

RENDA 4 MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5427

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENDA 4 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA

Fecha de registro: 31/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: "La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas relacionadas con el sector de cuidados de la salud, que incluye los sub-sectores biotecnológico, farmacéutico, equipos médicos, gestión de la salud, cosmética, así como en empresas de servicios, distribución, suministros, instalaciones o herramientas vinculados a dichos sectores, todo ello sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invertirá en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, duración media de la cartera de renta fija, capitalización y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) lo que, junto con las inversiones en compañías de baja capitalización bursátil, puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total."

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,10	0,11	0,10	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	-0,04	1,34	-0,17

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	341.700,55	316.222,36	74	61	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	1.359.258,79	1.376.686,16	2.377	2.463	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	4.202	3.831	3.516	
CLASE R	EUR	16.344	16.359	15.845	6.478

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	12,2975	12,1138	13,1416	
CLASE R	EUR	12,0244	11,8830	12,9753	10,2924

(*)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		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,52	2,42	-0,88	5,57	-2,01	-7,82			
Rentabilidad índice referencia	-1,41	1,99	-3,34	3,85	-0,52	0,78			
Correlación	0,89	0,89	0,90	0,91	0,92	0,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	26-04-2023	-1,70	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	05-04-2023	1,52	05-04-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,55	9,71	11,38	12,19	14,56	15,44			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/SALUD, INNOVACIÓN	11,28	10,21	12,28	14,39	16,70	15,90			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,78	8,78	9,33	9,92	0,22	9,92			

(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.

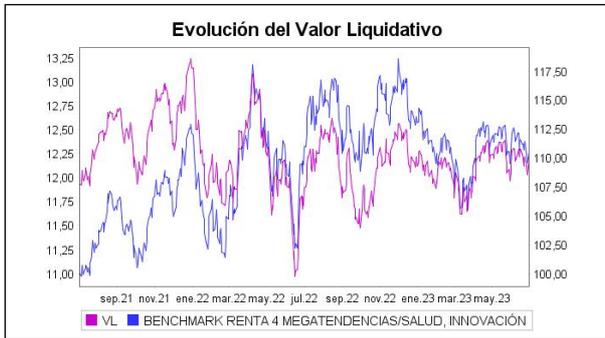
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,25	0,26	0,26	1,03	1,20		

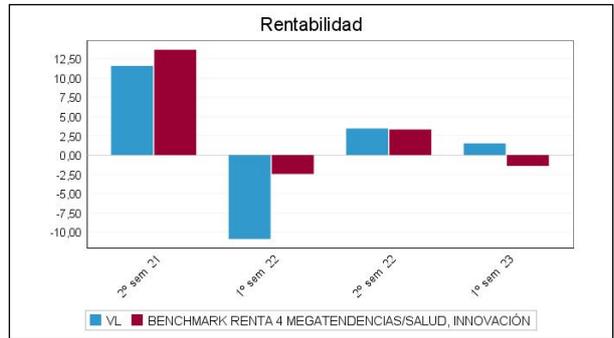
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,19	2,25	-1,04	5,40	-2,17	-8,42	26,07		
Rentabilidad índice referencia	-1,41	1,99	-3,34	3,85	-0,52	0,78	29,74		
Correlación	0,89	0,89	0,90	0,91	0,92	0,91	0,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	26-04-2023	-1,70	26-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	05-04-2023	1,52	05-04-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,55	9,71	11,38	12,19	14,56	15,44	10,81		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/SALUD, INNOVACIÓN	11,28	10,21	12,28	14,39	16,70	15,90	10,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,93	8,93	9,26	9,57	2,25	9,57	8,51		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,68	1,68	1,77	

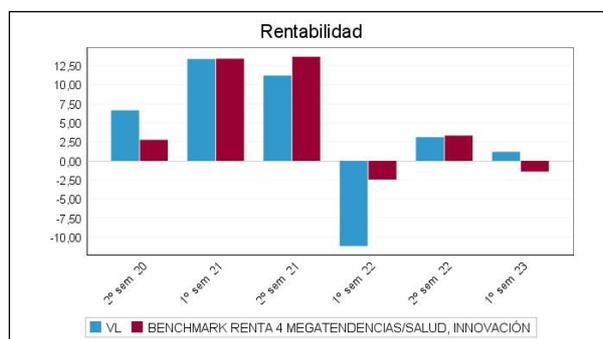
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.684	95,80	19.037	94,29
* Cartera interior	135	0,66	200	0,99
* Cartera exterior	19.549	95,15	18.838	93,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	853	4,15	1.165	5,77
(+/-) RESTO	9	0,04	-12	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.546	100,00 %	20.190	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.190	19.473	20.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,52	0,55	0,52	-5,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	3,02	1,26	-58,29
(+) Rendimientos de gestión	2,15	3,92	2,15	-45,17
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-2.388,54
+ Dividendos	0,90	0,53	0,90	69,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,40	2,99	1,40	-53,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,13	0,00	-100,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,40	-0,12	-130,63
± Otros resultados	-0,06	-0,13	-0,06	-52,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-65,19
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,90	-0,94	4,49
- Comisión de gestión	-0,68	-0,70	-0,68	-2,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-9,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,01
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,11	-0,18	57,99
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	1.461.541,43
+ 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	0,05	0,00	0,05	1.461.541,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.546	20.190	20.546	

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

3. Inversiones financieras

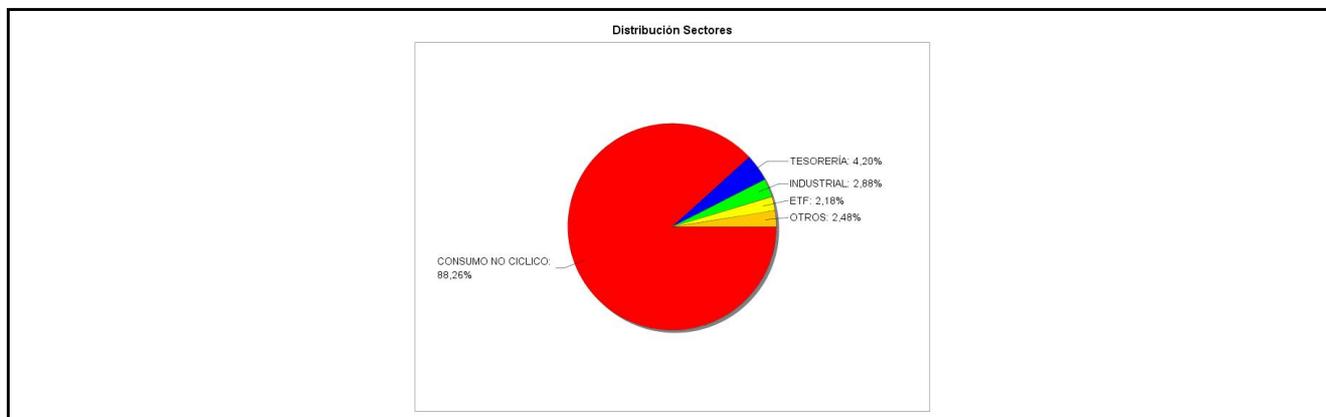
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	135	0,66	200	0,98
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	135	0,66	200	0,98
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	135	0,66	200	0,98
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	19.101	92,95	18.431	91,25
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	19.101	92,95	18.431	91,25
TOTAL IIC	448	2,18	406	2,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.549	95,13	18.838	93,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.684	95,79	19.037	94,24

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 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 455.970,48 euros, suponiendo un 2,27%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 644.107,03 euros, suponiendo un 3,21%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.484,63 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.101.335,78 euros, suponiendo un 20,42%.

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.

Se puede denominar este primer semestre como el peor de la historia para el sector salud, con el relativo más bajo de los últimos 20 años frente al índice americano. En este rally de inicio de año en el que prácticamente todos los sectores y geografías han cerrado el periodo con rentabilidades positivas e incluso rondando la zona de máximos de los últimos 14 meses, salud ha sido uno de los pocos sectores que cierra el periodo en terreno negativo. Su perfil defensivo y el mejor comportamiento relativo frente al resto de segmentos en los últimos años han sido la principal razón de ello.

Este año consideramos que va a ser el punto de inflexión de esta tendencia al observar cómo se disipan esas incertidumbres que incidían directamente sobre tecnología médica, nuestro segmento favorito, que creemos volverá a

destacar frente al resto del sector salud.

Es por eso que iniciamos una rotación en el fondo hacia tecnología médica, que ha pasado de una ponderación del entorno del 38% y finaliza el primer semestre con un peso del 45%.

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 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 55 en social y 74 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 de gobierno, destacando los siguientes aspectos: buen gobierno corporativo e impacto medioambiental.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Health Care Net Total Return EUR Index, en euros. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 1,18526 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

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

- Clase I

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,202 millones de euros a fin del periodo frente a 3,831 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 61 a 74.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,42% frente al 5,57% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,71% frente al 12,19% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,2975 a fin del periodo frente a 12,114 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 16,344 millones de euros a fin del periodo frente a 16,359 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2463 a 2377.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,25% frente al 5,4% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,71% frente al 12,19% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,0244 a fin del periodo frente a 11,883 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 2,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,57% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase R

La rentabilidad de 2,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,4%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a los movimientos más relevantes efectuados en el fondo en este primer semestre, se ha reducido el número de compañías hasta cerrar el periodo con un total de 66 posiciones (incluido el ETF de biotecnología), destacamos la entrada en cartera de Inmode (anteriormente en cartera, aprovechando la fuerte caída del pasado año para volver a incorporarla), Moderna (tras la validación de su tecnología de ARN mensajero con la vacuna de covid, creemos que es buen momento para incluir la posición), Sonova (ya tuvimos posición en el valor, que sacamos de cartera por su elevado componente de consumo y que se vio muy penalizado el pasado año. Se ha vuelto a tomar posición en el valor a valoraciones más atractivas) y Vertex Pharmaceutical (Esta compañía biotecnológica también formó parte de la cartera inicial del fondo. Hemos decidido re-incorporarla por su atractivo pipeline en diabetes tipo 1).

En el lado de las salidas de cartera, hemos vendido aquellas posiciones iniciales que pesaban apenas un 0.50% de la cartera como Haleon, Euroapi, Essity, Chugai Pharmaceuticals, M3 o Shionogi. Por otro lado, tras haber llegado a la valoración que consideramos razonable y haber conseguido la rentabilidad deseada, hemos sacado de cartera Mettler-Toledo y Quest Diagnostics. En cuanto a Smith and Nephew, preferimos limitar las pérdidas en el valor. También hemos dado salida a Grifols, ya que fue un movimiento táctico en el que obtuvimos el resultado esperado.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

La rentabilidad de 2,42% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,99%.

- Clase R

La rentabilidad de 2,25% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,99%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 10.79, 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 10.79. El ratio Sortino es de -0.08 mientras que el Downside Risk es -0.08.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MEGATENDENCIAS SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA para el primer semestre de 2023 es de 5787.70€, siendo el total anual 11575.38 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Observamos que en esta primera parte del año ha pesado mucho más la macro sobre el sector que el plano micro, que se está viendo inalterado (salvo en segmentos muy concretos, por ejemplo, Tools, corrigiendo los excesos de la pandemia), lo que disipa las dudas sobre la evolución del sector. Con esto, añadimos un nuevo catalizador a la lista. Las atractivas valoraciones que nos está dejando esta corrección junto con los catalizadores ya presentes (M&A, nuevos lanzamientos tanto en farma como en medtech...) refuerzan la idea de que la salud es uno de los segmentos ganadores no solo para el segundo semestre, sino para el medio y largo plazo.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa

grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	63	0,31
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	72	0,35	61	0,30
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH SA	EUR	63	0,31	76	0,37
TOTAL RV COTIZADA		135	0,66	200	0,98
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		135	0,66	200	0,98
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		135	0,66	200	0,98
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
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde PLC	USD	304	1,48	0	0,00
US003CVR0169 - ACCIONES ABIOMED Inc	USD	0	0,00	0	0,00
US4055521003 - ACCIONES Haleon PLC	USD	0	0,00	43	0,21
US37733W2044 - ACCIONES GSK PLC	USD	151	0,73	151	0,75
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SA	EUR	0	0,00	2	0,01
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	303	1,48	73	0,36
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	164	0,80	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	218	1,06	184	0,91
FI0009010912 - ACCIONES Revenio Group OYJ	EUR	127	0,62	154	0,76
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	309	1,50	371	1,84
US60770K1079 - ACCIONES Moderna Inc	USD	60	0,29	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	0	0,00	265	1,31
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	399	1,94	232	1,15
JP3347200002 - ACCIONES Shionogi & Co Ltd	JPY	0	0,00	47	0,23
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	212	1,03	216	1,07
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	267	1,30	116	0,57
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	394	1,92	352	1,74
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	186	0,91	244	1,21
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceuticals Inc	USD	242	1,18	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	205	1,00	171	0,85
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	606	2,95	558	2,76
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	362	1,76	341	1,69
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	571	2,78	466	2,31
US7611521078 - ACCIONES ResMed Inc	USD	239	1,16	129	0,64
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	210	1,02	215	1,06
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	0	0,00	148	0,73
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	408	1,99	581	2,88
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	180	0,88	217	1,07
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	0	0,00	120	0,60
US5324571083 - ACCIONES ELLI LILLY & CO	USD	512	2,49	407	2,01
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	745	3,63	608	3,01
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	151	0,74	83	0,41
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	221	1,08	183	0,91
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	245	1,19	286	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	125	0,61	101	0,50
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	648	3,15	414	2,05
US2166484020 - ACCIONES Cooper Cos Inc/The	USD	278	1,35	244	1,21
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	206	1,00	255	1,26
US1266501006 - ACCIONES CVS Health Corp	USD	303	1,47	416	2,06
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	443	2,16	381	1,89
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	577	2,81	558	2,77
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	280	1,36	330	1,63
US03073E1055 - ACCIONES AmerisourceBergen Corp	USD	161	0,78	141	0,70
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	190	0,92	98	0,48
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED Inc	USD	0	0,00	188	0,93
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	392	1,91	585	2,90
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	600	2,92	538	2,67
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	0	0,00	69	0,34
JP3942400007 - ACCIONES Astellas Pharma Inc	JPY	88	0,43	91	0,45
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	109	0,53	90	0,45
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceutical Co Ltd	JPY	0	0,00	43	0,21
JP3435750009 - ACCIONES IM3 Inc	JPY	0	0,00	102	0,50
JP3351100007 - ACCIONES Sysmex Corp	JPY	87	0,43	80	0,39
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	142	0,69	126	0,62
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	377	1,84	298	1,48
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	0	0,00	200	0,99
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim Biotech	EUR	48	0,23	64	0,31
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	340	1,65	310	1,54
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	117	0,57	111	0,55
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	167	0,81	191	0,95
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	296	1,44	293	1,45
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	257	1,25	162	0,80
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	102	0,50	0	0,00
AU000000CSL8 - ACCIONES CSL Ltd	AUD	203	0,99	110	0,54
AU000000COH5 - ACCIONES Cochlear Ltd	AUD	154	0,75	143	0,71
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	566	2,75	730	3,62
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	469	2,28	626	3,10
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	510	2,48	713	3,53
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	230	1,12	261	1,29
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	572	2,79	402	1,99
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	522	2,54	504	2,49
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	185	0,90	181	0,90
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	391	1,90	358	1,77
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	542	2,64	569	2,82
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	429	2,09	394	1,95
TOTAL RV COTIZADA		19.101	92,95	18.431	91,25
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		19.101	92,95	18.431	91,25
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES Shares Nasdaq US Biotechnolog	EUR	448	2,18	406	2,01
TOTAL IIC		448	2,18	406	2,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.549	95,13	18.838	93,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.684	95,79	19.037	94,24

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, principalmente en compañías que cuenten con tecnología propia para ofrecer productos y servicios de energía sostenible, en particular, en tecnologías de hidrógeno y pilas de combustible, así como en compañías fabricantes de equipos, componentes, ingenierías especializadas, integradores o servicios conexos con contenido tecnológico que aporten más sostenibilidad en la producción, almacenamiento y uso de la energía, sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invertirá en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, duración media de la cartera de renta fija, capitalización y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) lo que, unido a las inversiones en compañías de baja capitalización bursátil, puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	-0,04	1,23	-0,14

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	25.382	26.771	37.674	22.084

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,42	-7,87	4,83	-1,18	-5,01	-24,45	-9,79		
Rentabilidad índice referencia	-5,45	-5,45	-2,28	-4,58	9,60	1,49	-18,11		
Correlación	0,54	0,54	0,54	0,60	0,64	0,60	0,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	04-04-2023	-3,58	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	4,02	02-06-2023	4,02	02-06-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,13	22,48	25,73	28,52	32,36	33,88	30,80		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/A RIEMA HIDRÓGENO	18,86	18,35	19,47	22,96	33,52	32,38	30,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,03	23,03	23,37	23,55	5,50	23,55	21,79		

(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.

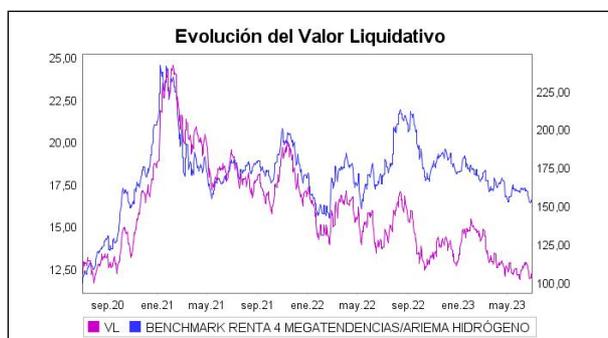
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,27	1,26	1,46	

(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

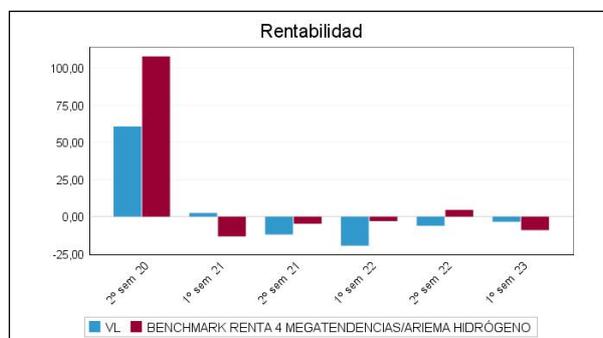
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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	25.198	99,28	26.491	98,95
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	25.198	99,28	26.491	98,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36	0,14	176	0,66
(+/-) RESTO	148	0,58	104	0,39
TOTAL PATRIMONIO	25.382	100,00 %	26.771	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)	26.771	30.046	26.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,38	-5,42	-1,38	-76,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,60	-5,31	-3,60	-37,97
(+) Rendimientos de gestión	-2,87	-4,55	-2,87	-42,25
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-2.385,63
+ Dividendos	0,92	0,74	0,92	13,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,81	-5,29	-3,81	-33,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-151,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-80,96
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	0,00	-83,01
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,76	-0,77	-6,57
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	-9,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-13,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,53
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,14	11,41
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	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	0,05	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.382	26.771	25.382	

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

3. Inversiones financieras

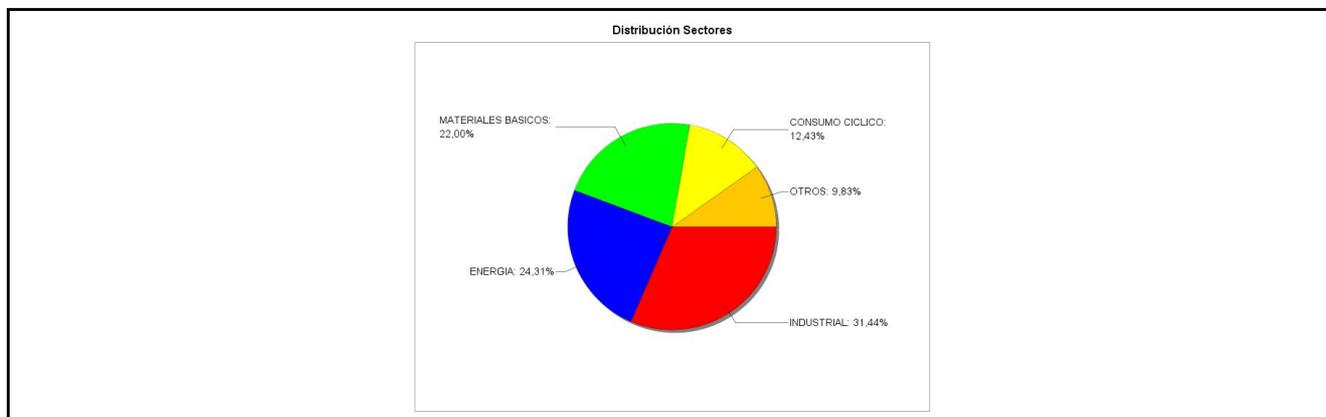
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL RV COTIZADA	25.198	99,28	26.491	98,93
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	25.198	99,28	26.491	98,93
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	25.198	99,28	26.491	98,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.198	99,28	26.491	98,93

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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.998.928,27 euros, suponiendo un 7,15%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.071.123,74 euros, suponiendo un 7,41%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.895,36 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.438.485,40 euros, suponiendo un 15,88%.

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.

En general, la evolución del Fondo mantiene una alta correlación con la evolución del índice Nasdaq americano, que engloba “al sector tecnológico”, en buena medida empresas de informática. Se mantiene que la subida de la inflación y de los tipos de interés afecta especialmente a las empresas de crecimiento, singularmente a las de informática, y también al sector hidrógeno. Sin embargo, a partir de marzo el hidrógeno ha tenido peor comportamiento que el Nasdaq por la pujanza de las empresas relacionadas con la Inteligencia Artificial, que incluyen algunas de gran ponderación como Microsoft.

El sector hidrógeno tiene aún muy baja capitalización. Plug Power capitaliza 5.600 M\$, Ballard 1.260 M\$, muy poco en

relación con otros sectores. Y el Fondo invierte también en empresas con buena tecnología de hidrógeno que capitalizan incluso menos de 100 M€. Tras un largo periodo de presión vendedora, no hay una liquidez adecuada para que los precios reflejen el valor real de las empresas.

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 61 puntos sobre 100, con una puntuación de 57 en ambiental, 62 en social y 63 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 25,382 millones de euros a fin del periodo frente a 26,771 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 4755 a 4533.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -7,87% frente al -1,18% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,31% del patrimonio durante el periodo frente al 0,32% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 22,48% frente al 28,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,3978 a fin del periodo frente a 12,8371 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -7,87% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,18% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Estamos manteniendo el criterio de concentrar la cartera en las empresas más especializadas en hidrógeno, por lo que se ha reducido exposición en empresas como Air Liquide y Toshiba, para aumentar la inversión en empresas más especializadas en hidrógeno como Impact Coatings, y los fabricantes de componentes para electrolizadores AGFA-Gevaert, e Industrie De Nora SpA

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de marzo, abril y junio el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedará regularizado en los meses siguientes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -7,87% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -5,45%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 25.28, 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 25.28. El ratio Sortino es de -0.23 mientras que el Downside Risk es -0.21.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MEGATENDENCIAS ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENIBLES para el primer semestre de 2023 es de 8186.98€, siendo el total anual 16373.95 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Preveamos que se mantenga la alta volatilidad. Tras un largo periodo de presión vendedora, no hay una liquidez adecuada para que los precios reflejen el valor real de las empresas. En la medida en que se recupere cierta normalidad en los mercados, esperamos que los fundamentales se impongan.

Bastantes de los fabricantes de equipos que tenemos en cartera están incluso desbordados de pedidos, con ampliaciones de capacidad de fabricación en marcha. Como ejemplo, NEL ha anunciado que ya cobra por "reserva de capacidad"; ha cobrado 7 millones de dólares a un cliente por reservar capacidad para fabricar 16 estaciones de repostaje de hidrógeno, a un precio final total de 17 M\$. En los próximos años va a haber escasez de equipos, porque hay mucha demanda y poca capacidad aún de fabricación. Es el mejor escenario para que las empresas con tecnología propia, que son las que elige el Fondo, tengan capacidad de fijar precio y condiciones de venta.

Entre los factores que pueden influir a corto plazo, el holding alemán Thyssenkrupp, en el que tenemos inversión, ha anunciado la salida a bolsa de su filial de fabricación de electrolizadores. Necesita financiar las enormes ventas que está logrando, como el proyecto de 2,2 GW en Arabia Saudí (unos 2.000 M€).

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
CNE100000D4 - ACCIONES Weichai Power Co Ltd	CNY	57	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005186371 - ACCIONES Industrie De Nora SpA	EUR	682	2,69	337	1,26
SE0001279142 - ACCIONES Impact Coatings AB	SEK	300	1,18	109	0,41
CNE1000004L9 - ACCIONES Weichai Power Co Ltd	HKD	188	0,74	176	0,66
NO0010904923 - ACCIONES Hexagon Purus Holding AS	NOK	31	0,12	36	0,13
CNE100001FR6 - ACCIONES LONGI	CNY	485	1,91	0	0,00
NO0010892359 - ACCIONES Hydrogenpro AS	NOK	906	3,57	1.077	4,02
US4491721050 - ACCIONES Hyster-Yale Materials Handling	USD	1.317	5,19	804	3,00
NO0003067902 - ACCIONES Hexagon Composites ASA	NOK	1.240	4,89	1.393	5,20
US9485971090 - ACCIONES Weichai Power Co Ltd	USD	891	3,51	990	3,70
SE0006425815 - ACCIONES PowerCell Sweden AB	SEK	271	1,07	406	1,52
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	2.525	9,95	3.101	11,58
GB00BG5KQW09 - ACCIONES Ceres Power Holdings PLC	GBP	515	2,03	577	2,16
US0937121079 - ACCIONES Bloom Energy Corp	USD	1.665	6,56	1.984	7,41
USY384721251 - ACCIONES JinkoSolar Holding Co Ltd	USD	738	2,91	721	2,69
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	482	1,90	588	2,20
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	648	2,55	641	2,39
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	835	3,29	1.013	3,79
US47759T1007 - ACCIONES JinkoSolar Holding Co Ltd	USD	894	3,52	999	3,73
US2310211063 - ACCIONES Cummins Inc	USD	2.405	9,47	2.546	9,51
US1638511089 - ACCIONES Chemours Co/The	USD	1.427	5,62	1.300	4,86
JP3866800000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	689	2,72	506	1,89
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	591	2,33	451	1,68
JP3592200004 - ACCIONES Toshiba Corp	JPY	0	0,00	464	1,73
GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC	GBP	687	2,71	965	3,60
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM Power PLC	GBP	258	1,02	317	1,18
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	1.040	4,10	1.229	4,59
FR0011742329 - ACCIONES McPhy Energy SA	EUR	627	2,47	913	3,41
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	347	1,37	421	1,57
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	772	3,04	780	2,91
CA0585861085 - ACCIONES Ballard Power Systems Inc	USD	1.143	4,50	1.280	4,78
BE0003755692 - ACCIONES AGFA-Gevaert NV	EUR	540	2,13	367	1,37
TOTAL RV COTIZADA		25.198	99,28	26.491	98,93
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		25.198	99,28	26.491	98,93
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		25.198	99,28	26.491	98,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.198	99,28	26.491	98,93

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA

Fecha de registro: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% de la exposición total, exclusivamente en compañías relacionadas con los sectores de la tecnología y telecomunicaciones o de compañías cuya actividad este correlacionada con estos dos sectores. Asimismo, se invierte en compañías de otros sectores cuyo modelo de negocio tenga una alta exposición al sector tecnológico, todo ello sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invierte en activos de renta fija publica/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, duración media de la cartera de renta fija y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad).

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 Compartimento 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	0,00	1,16	0,00	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	-0,07	2,20	-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	233.036,01	212.114,79	19	16	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	1.168.675,07	1.024.700,17	1.765	1.555	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	2.372	1.677	2.803	
CLASE R	EUR	11.709	7.998	12.176	7.982

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	10,1807	7,9058	12,4424	
CLASE R	EUR	10,0191	7,8054	12,3646	11,8808

(*)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		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	28,78	8,58	18,60	-2,34	-5,86	-36,46			
Rentabilidad índice referencia	0,52	0,52	0,00	0,66	-0,49	-0,62			
Correlación	0,15	0,15	0,14	0,12	-0,01	0,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	21-06-2023	-2,31	21-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,44	26-05-2023	4,27	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,45	16,44	22,13	31,32	25,52	34,16			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,58	15,58	15,86	15,68	1,22	15,68			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,25	0,26	0,26	1,02	1,20		

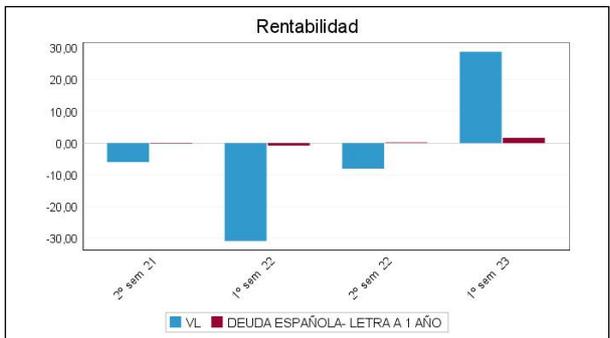
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	28,36	8,40	18,41	-2,50	-6,02	-36,87	4,07		
Rentabilidad índice referencia	0,52	0,52	0,00	0,66	-0,49	-0,62	-0,42		
Correlación	0,15	0,15	0,14	0,12	-0,01	0,12	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	21-06-2023	-2,31	21-06-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,44	26-05-2023	4,27	02-02-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,45	16,44	22,13	31,32	25,52	34,16	20,08		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,17	14,17	14,33	14,28	1,35	14,28	8,40		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,67	0,87	

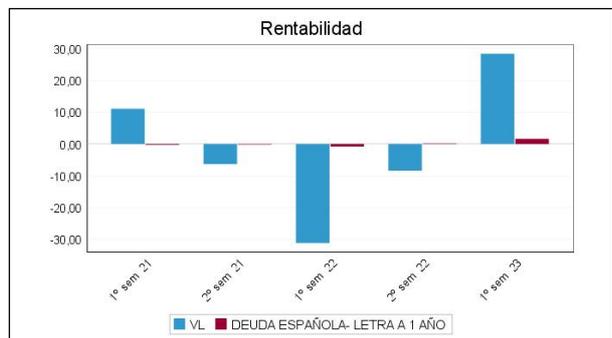
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.070	92,81	9.109	94,15
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.070	92,81	9.109	94,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	816	5,79	401	4,14
(+/-) RESTO	196	1,39	164	1,70
TOTAL PATRIMONIO	14.082	100,00 %	9.675	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.675	10.490	9.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,69	0,52	12,69	2.705,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,62	-8,24	23,62	-420,27
(+) Rendimientos de gestión	24,65	-7,44	24,65	-470,17
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	-2.552,84
+ Dividendos	0,20	0,18	0,20	24,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	25,19	-13,78	25,19	-310,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	6,16	-0,80	-114,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	603,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-19,96
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-0,80	-1,03	43,85
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	12,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,59
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,02	-0,26	1.341,90
(+) 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.082	9.675	14.082	

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

3. Inversiones financieras

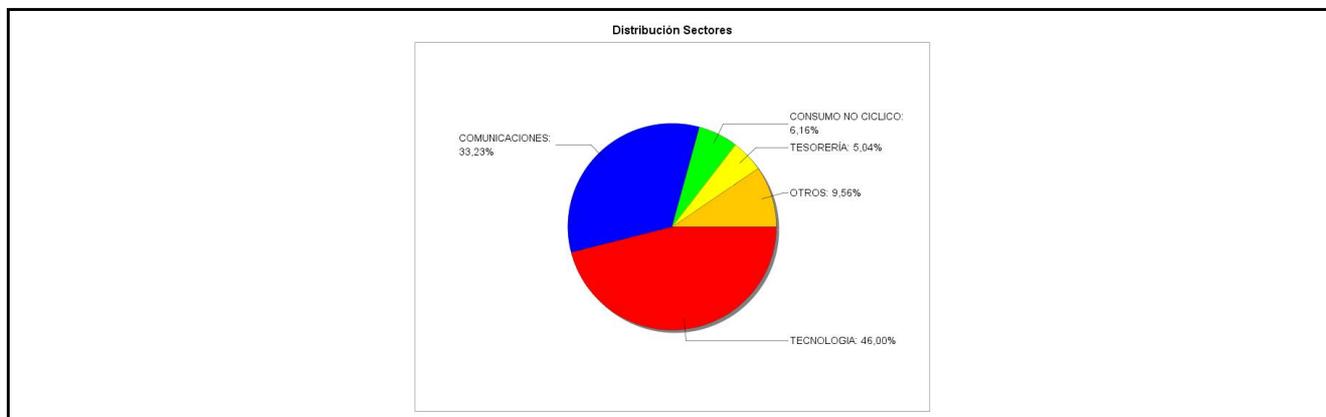
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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
TOTAL RV COTIZADA	13.128	93,21	9.100	94,07
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	13.128	93,21	9.100	94,07
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	13.128	93,21	9.100	94,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.128	93,21	9.100	94,07

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
META PLATFORMS INC-CLASS A	C/ Opc. PUT TLF P META21000M24 210 190124 100	347	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Adyen NV	C/ Opc. PUT TLF P ADY1200X23 1200 151223 10	84	Inversión
Total subyacente renta variable		431	
TOTAL DERECHOS		431	
META PLATFORMS INC-CLASS A	V/ Opc. CALL TLF C META26500A24 265 190124 100	437	Inversión
META PLATFORMS INC-CLASS A	V/ Opc. PUT TLF P META17000M24 170 190124 100	281	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 150923	1.109	Inversión
Adyen NV	V/ Opc. CALL TLF C ADY1800L23 1800 151223 10	126	Inversión
Adyen NV	V/ Opc. PUT TLF P ADY900X23 900 151223 10	45	Inversión
Adyen NV	V/ Opc. PUT TLF P ADY900X23 900 151223 10	18	Inversión
Total subyacente renta variable		2016	
TOTAL OBLIGACIONES		2016	

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

	SI	NO
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

<p>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.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.973,56 euros, lo que supone un 0,02%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.665.202,16 euros, suponiendo un 31,12%.</p> <p>El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 6.236.065,88 euros, suponiendo un 52,95%.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.</p> <p>TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23</p> <p>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.</p> <p>Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles</p>

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 Megatendencias Tecnología Clase R ha generado una revalorización neta en el primer semestre de un 28,4%, ligeramente inferior al 29,2% del Nasdaq en EUR y muy por encima del 15,9% del S&P500 en EUR. Durante el mes de junio el fondo ha subido un 2,9% frente al 3,9% del Nasdaq.

Hemos ido perdiendo algo de Alpha estos últimos meses frente al principal índice de referencia, si bien, estamos satisfechos porque hemos logrado generar una rentabilidad muy similar a pesar de no haber contado en cartera con los principales activos que han impulsado los índices como Apple (+50% YTD en EUR), Tesla (+112% YTD en EUR) o NVIDIA (+190% YTD en EUR). La alta concentración de la revalorización YTD en las grandes mega-caps americanas (aunque Growth ha sido el factor que más ha subido en el año), nos hace considerar que estemos bien posicionados para recuperar esa ventaja frente a los índices en la segunda mitad del año.

Por ejemplo, un 10% de nuestro fondo son empresas de Pagos, las cuales están teniendo un comportamiento más defensivo (recientemente ha perdido correlación con las tecnológicas y ha ganado con las financieras), que consideramos nos aportan estabilidad en tiempos de volatilidad.

Por otro lado, aunque esperábamos un mejor comportamiento de la economía china durante estos primeros meses del año, su evolución ha resultado ser mucho más discreta. La reapertura y la mayor relajación regulatoria no ha ido acompañada de una clara mejora en el sentimiento inversor hacia la región. Tampoco ha ayudado las tensiones comerciales que se están intensificando en materia de semiconductores entre EE.UU. y China, como por ejemplo las recientes noticias sobre potenciales prohibiciones de exportaciones de chips de NVIDIA hacia el país asiático. Aun así, vemos a las grandes tecnológicas chinas con valoraciones realmente deprimidas y confiamos en que el mercado vaya reconociendo este valor en las empresas.

La exposición neta a renta variable se sitúa en el 101,3%, frente al 94% del cierre de año. El principal motivo se debe a la compra de futuros para no perder beta en el total del fondo, mientras decidimos cómo redistribuir las fuertes entradas de capital que hemos tenido las últimas semanas. Nuestro objetivo es volver a niveles históricos alrededor del 95%.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 68 en ambiental, 56 en social y 72 en gobernanza. Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales, sociales y de gobernanza, se aprecia una adecuada gestión en medioambiental (destacando aspectos tales como reducir el impacto de emisiones de carbono), social (muy centrados en la salud y la seguridad de los empleados) y en gobernanza (muy enfocados en ética y códigos de conducta).

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 2,372 millones de euros a fin del periodo frente a 1,677 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 16 a 19.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,58% frente al -2,34% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,44% frente al 31,32% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,1807 a fin del periodo frente a 7,906 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,709 millones de euros a fin del periodo frente a 7,998 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1555 a 1765.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,4% frente al -2,5% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,44% frente al 31,32% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,0191 a fin del periodo frente a 7,805 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 8,58% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,34% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase R

La rentabilidad de 8,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,5% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este primer semestre, entre las operaciones de compras destacadas se sitúan: i) Zscaler: empresa de ciberseguridad fuertemente castigada por el mercado sin motivo fundamental soportado y que posteriormente ha llegado a rebotar más de un 90% desde mínimos gracias a una fuerte publicación de resultados. ii) ZoomInfo, plataforma software líder en Sales Intelligence, ayudando a las empresas en la generación de leads, en la identificación correcta de tu

potencial cliente... con un producto que no tiene a día de hoy un claro rival en cuanto a tamaño ni amplitud de funcionalidades. iii) Paylocity, empresa líder en la gestión de nóminas y HCM (Human Capital Management) en EEU.UU. gracias a una plataforma cloud que ofrece un amplio abanico de soluciones alrededor de esta gestión de personal. iv) Infineon: empresa ubicada dentro del nicho de semiconductores con una exposición cercana al 50% a Autos y con una tecnología puntera indispensable para la fabricación de vehículos eléctricos (líder en SiC - Silicon Carbide- y GaN -Gallium Nitride-). v) También hemos ido incrementado en empresas como Adobe, Arista, Cadence, Microchip, Salesforce o Servicenow debido a que consideramos que se beneficiarán de la nueva demanda alrededor de la IA Generativa. En el lado contrario, las operaciones de venta destacadas: i) The Trade Desk: tras llevar YTD >70%, decidimos deshacer la posición ya que la valoración estaba en 17xVentas NTM. ii) Analog Devices: desinvertimos ante su elevada valoración en la parte baja del ciclo y porque estamos más cómodos en Microchip en el contexto actual. iii) Meta: tras el intenso rally que lleva YTD (>140%), decidimos deshacer parcialmente la posición por el elevado peso que suponía en el fondo y porque todavía tiene que seguir demostrando que será capaz de volver a tasas de crecimiento más elevadas. iv) Microsoft: vendimos algo de nuestra posición, porque aunque se beneficiará de la aplicación de IA Generativa en sus soluciones, todavía está en estadios incipientes de monetización, con una valoración exigente. v) Alphabet: vendimos cerca de 1-5 de la posición ya que tenemos más dudas que en otras big techs sobre si será capaz de monetizar las mejoras de producto derivadas de los saltos tecnológicos actuales, unido al profundo cambio que vamos a ver en los modelos de búsqueda tradicionales.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A comienzos de año cerramos la cobertura que teníamos del EUR frente al USD.

Hemos hecho compras y ventas de futuros del Nasdaq. Son una herramienta que usamos como paso intermedio cuando entra capital en el fondo, mientras decidimos como reasignarlo entre las posiciones de este.

Por último, cerramos parte de la estructura de calls y puts que teníamos creada sobre Meta, que buscaba proteger parte de las ganancias capturadas en el año.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

La rentabilidad de 8,58% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase R

La rentabilidad de 8,4% 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 26.39, 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 26.39. El ratio Sortino es de 0.59 mientras que el Downside Risk es 0.60.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MEGATENDENCIAS TECNOLOGIA para el primer semestre de 2023 es de 3628.30€, siendo el total anual 7256.61 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras el intenso rally en megacaps durante esta primera mitad del año, durante la segunda parte deberíamos ver subidas más modestas de este grupo, acompañado de un cierto “catch up” de otros sectores dentro de la industria. La narrativa alrededor de la IA seguirá siendo clave en los discursos de las empresas, pero el mercado empezará a dar más foco en si realmente empieza a ser algo tangible, es decir, en estrategias reales con productos, precios, aceptación entre los clientes... Si realmente les va a beneficiar de manera puntual o de forma recurrente, o si por el contrario, les podría perjudicar más de lo inicialmente considerado.

Desde hace ya algunos meses, las empresas ya no están tan centradas en recortes, sino en equilibrar sus finanzas para buscar una reacceleración de las ventas. Esta estrategia consideramos que seguirá.

Por último, al margen del potencial impacto de las actuaciones de los bancos centrales en los mercados y valoraciones (por reducción de balance, tipos... con el consiguiente impacto en la economía real), también será clave la evolución en las relaciones comerciales entre EE.UU. y China alrededor de los semiconductores.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
JP3979200007 - ACCIONES Lasertec Corp	JPY	165	1,17	124	1,28
US74467Q1031 - ACCIONES PubMatic Inc	USD	184	1,31	86	0,89
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	288	2,04	167	1,73
US57667L1070 - ACCIONES Match Group Inc	USD	366	2,60	251	2,60
US98980F1049 - ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	USD	201	1,43	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES Datadog Inc	USD	332	2,36	192	1,98
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	202	1,43	148	1,52
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	16	0,11	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	136	0,97	90	0,93
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	0	0,00	100	1,04
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	181	1,29	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	389	2,76	296	3,05
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	262	1,86	233	2,41
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	100	0,71	83	0,86
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	160	1,13	104	1,07
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The	USD	0	0,00	43	0,45
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	337	2,39	269	2,78
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive Software	USD	134	0,95	97	1,00
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	386	2,74	231	2,39
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	403	2,86	165	1,71
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	264	1,87	85	0,88
US70438V1061 - ACCIONES Paylocity Holding Corp	USD	142	1,01	0	0,00
US64110W1027 - ACCIONES NetEase Inc	USD	138	0,98	106	1,09
US5950171042 - ACCIONES Microchip Technology Inc	USD	227	1,61	89	0,92
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	267	1,89	240	2,48
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	124	0,88	208	2,15
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc	USD	233	1,66	93	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	496	3,52	515	5,33
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	495	3,52	299	3,09
US2855121099 - ACCIONES Electronic Arts Inc	USD	126	0,89	90	0,93
US1273871087 - ACCIONES Cadence Design Systems Inc	USD	181	1,28	92	0,95
US0404131064 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	158	1,12	85	0,88
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	0	0,00	94	0,97
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	160	1,13	89	0,92
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	1.048	7,44	688	7,11
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	707	5,02	607	6,28
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	411	2,92	443	4,57
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	355	2,52	206	2,13
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	471	3,34	291	3,01
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	343	2,44	261	2,70
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	434	3,08	448	4,63
JP3385890003 - ACCIONES GMO Payment Gateway Inc	JPY	93	0,66	101	1,04
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	316	2,24	160	1,66
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	267	1,90	0	0,00
CH0102993182 - ACCIONES TE Connectivity Ltd	USD	415	2,95	346	3,58
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	244	1,73	136	1,40
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	516	3,66	561	5,79
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	259	1,84	90	0,93
TOTAL RV COTIZADA		13.128	93,21	9.100	94,07
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		13.128	93,21	9.100	94,07
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		13.128	93,21	9.100	94,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.128	93,21	9.100	94,07

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

La exposición a renta variable será como mínimo del 75% de la exposición total, exclusivamente en empresas relacionadas con el sector

consumo, que incluye los subsectores alimentación, bebidas, cuidado personal, textil, lujo, cosmética, ingredientes, ocio, restauración,

hoteles, comunicación, Internet, bienes de consumo duradero, de servicios, distribución, suministros e instalaciones. Sin límite en

términos de distribución geográfica ni capitalización.

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 Compartimento 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	0,02	0,03	0,02	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	-0,07	2,19	-0,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	188.014,63	158.492,42	8	5	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	338.687,42	295.613,35	276	238	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.551	1.158	1.485	
CLASE R	EUR	2.768	2.147	2.320	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	8,2502	7,3073	9,8878	
CLASE R	EUR	8,1730	7,2622	9,8918	

(*)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		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,90	1,81	10,90	3,69	-5,53	-26,10			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	23-05-2023	-1,72	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,96	02-06-2023	2,49	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,78	10,85	14,48	18,49	17,88	21,67			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,61	12,61	13,67	14,23		14,23			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,27	0,25	0,29	0,26	1,06	0,18		

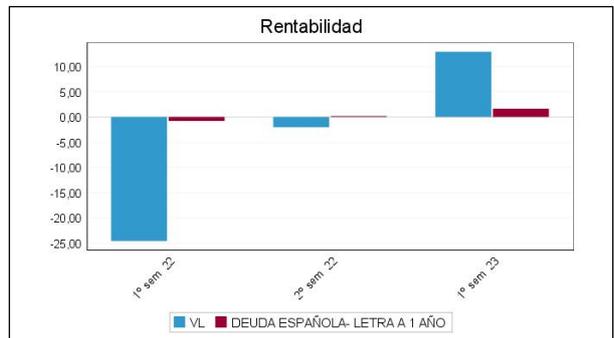
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,54	1,64	10,72	3,52	-5,68	-26,58			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	23-05-2023	-1,72	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	02-06-2023	2,49	02-02-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,78	10,85	14,48	18,49	17,88	21,67			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,66	12,66	13,73	14,28		14,28			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,44	0,41	0,46	0,42	1,72	0,25		

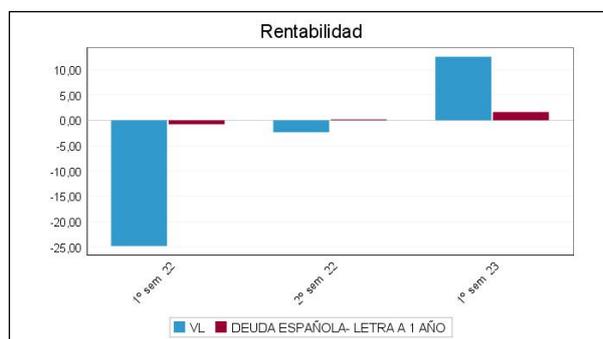
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4.072	94,28	3.177	96,13
* Cartera interior	135	3,13	94	2,84
* Cartera exterior	3.937	91,16	3.082	93,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	221	5,12	114	3,45
(+/-) RESTO	27	0,63	14	0,42
TOTAL PATRIMONIO	4.319	100,00 %	3.305	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)	3.305	3.378	3.305	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,91	0,03	14,91	55.948,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,21	-2,17	11,21	-671,24
(+) Rendimientos de gestión	12,17	-1,34	12,17	-1.104,29
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	-4.331,08
+ Dividendos	0,84	0,45	0,84	105,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,27	-1,79	11,27	-810,39
± 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	3,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-39,77
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,83	-0,96	27,90
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-0,63	8,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-4,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-41,26
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,06	-0,23	340,38
(+) 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	3.044,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.319	3.305	4.319	

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

3. Inversiones financieras

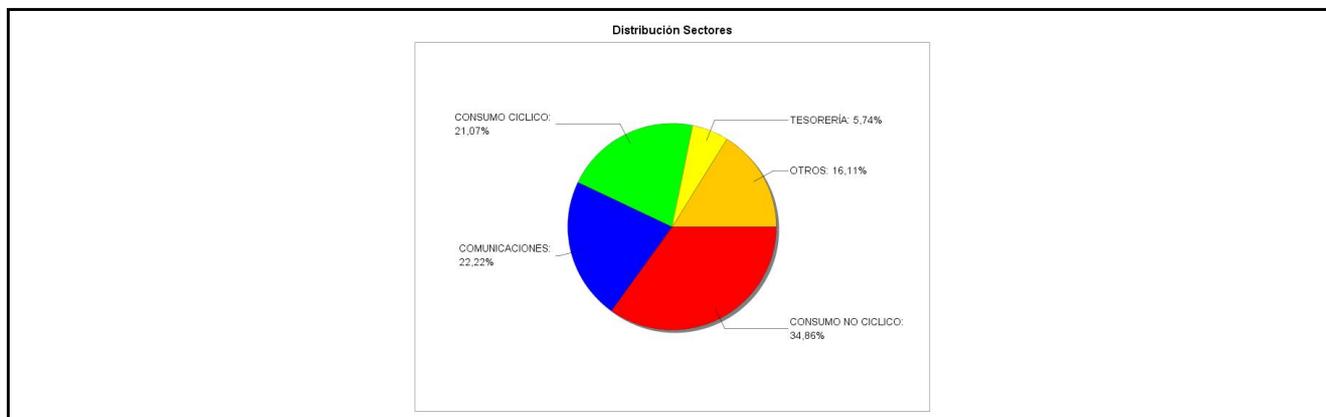
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	135	3,12	94	2,86
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	135	3,12	94	2,86
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	135	3,12	94	2,86
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	3.937	91,16	3.082	93,21
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	3.937	91,16	3.082	93,21
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	3.937	91,16	3.082	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.072	94,28	3.177	96,07

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 28,78% en la clase I del patrimonio del fondo.

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.101,02 euros, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.313.948,61 euros, suponiendo un 34,58%.

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 Megatendencias Consumo se revaloriza un 12,5% en el primer semestre 2023, tras subir en junio un 2,9%, un mes que ha sido positivo para las bolsas ante el renovado optimismo de que la Reserva Federal pueda lograr un aterrizaje suave de la economía y el impulso del sector tecnológico.

Las posiciones con mayor contribución a la rentabilidad del fondo en el primer semestre han sido Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta Platforms e Inditex. Las que más han drenado: Corbion, Elanco, Anta y Li Ning.

El fondo cierra el mes con una exposición neta a renta variable del 94,3% (ligeramente por debajo del 96,1% de diciembre) El primer semestre ha deparado sorpresas, con subidas del 16% en el Eurostoxx y el S&P, y del 32% en el Nasdaq, impulsado por las tecnológicas estadounidenses de gran capitalización. Es un escenario muy distinto al que muchos esperaban a finales del año pasado. Se han sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la abrupta subida de tipos y mayor coste de capital, la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, tensión en el sector inmobiliario

comercial, y la menor renta disponible de consumidores a nivel global. Las expectativas del mercado de una recesión en 2023 son menores hoy que hace unos meses, en un mundo de alto empleo, sólidos beneficios empresariales y baja volatilidad. Parece que el mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, que ya se han producido recortes en estimaciones beneficios empresariales, y que los tipos en Estados Unidos se normalizarán más cerca del 4,0-4,5%, que del 5,5%, en un momento en el que la inteligencia artificial está creando nuevos focos de crecimiento - deflación, y los precios de la energía se han normalizado. En renta variable, se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización (con peor comportamiento relativo de small caps).

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 71 en ambiental, 53 en social y 70 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.

- Clase I

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,551 millones de euros a fin del periodo frente a 1,158 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5 a 8.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,81% frente al 3,69% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,29% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,85% frente al 18,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,2502 a fin del periodo frente a 7,307 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,768 millones de euros a fin del periodo frente a 2,147 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 238 a 276.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,64% frente al 3,52% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,85% frente al 18,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,173 a fin del periodo frente a 7,262 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 1,81% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,69% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase R

La rentabilidad de 1,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,52% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, los principales cambios han sido la incorporación de IFF (ingredientes de consumo), y Femsal (conglomerado mexicano de bebidas y retail). Asimismo, hemos dado salida a De Longhi, Stora Enso, Dometic, Netflix, Kahoot, Quianhe Condiment y Jiangsu Yanghe. De esta forma, hemos simplificado la cartera.

La cartera del fondo está diversificada en 65 valores, con las primeras 10 posiciones representando un 31% del patrimonio, con una calidad elevada, un potencial de revalorización interesante para los próximos años y está bien soportada por los altos niveles de generación de caja de las empresas que la componen (FCF-ventas >15%), y solidez financiera (0,3x DN-EBITDA 23e, muchas compañías con caja neta, no impactados por subidas de tipos en mayores costes financieros). Con crecimientos anuales medios ponderados de doble dígito en EBITDA y BPA, ROCE c20%, cotizan a múltiplos razonables (>5% FCF yield 2024e). Creemos que el crecimiento en beneficios y expansión de múltiplos, nos debería aportar un rendimiento significativo en un horizonte de 3-5 años.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

La rentabilidad de 1,81% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

- Clase R

La rentabilidad de 1,64% 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 14.72, 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 14.72. El ratio Sortino es de 0.49 mientras que el Downside Risk es 0.47.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MEGATENDENCIAS CONSUMO para el primer semestre de 2023 es de 1115.62€, siendo el total anual 2231.22 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 (que explica parcialmente el rally en IA y megacaps tecnológicas), 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. La pregunta es por cuánto tiempo puede seguir funcionando relativamente bien la economía, y el impacto del endurecimiento monetario. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión y que habrá “no landing”, 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 a buena parte del mercado, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI (especialmente el alemán) apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en sectores químico (citando ralentización de la demanda industrial de productos cíclicos) o transporte, que pueden ser indicadores adelantados de una ralentización más amplia. Los últimos datos en Estados Unidos son sólidos, en mercados de consumo y vivienda. 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, la inteligencia artificial está creando nuevos focos de crecimiento - deflación, y los precios de la energía se han normalizado. Son datos mixtos y ambiguos, y lo mismo ocurre con el comportamiento de los mercados. 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, a lo largo de los últimos meses hemos observado una desconexión entre los mensajes provenientes del “top down”, frente al “bottom up”, con cifras relativamente fuertes y mensajes optimistas en muchos sectores y compañías, tanto en los resultados publicados, como en conferencias y reuniones a las que hemos asistido. El crecimiento más débil debería también presionar a la baja los beneficios empresariales. De cara a 2023, el consenso (Factset) apunta a beneficios estancados (S&P +1%, Stoxx 600 -1%), con un año de menos a más (comparación más favorable la última parte del año), para posteriormente crecer en 2024 alrededor al 11% en el S&P 500 y al 7% en Stoxx 600. Si hacemos un crecimiento anual (CAGR) 19-23e, llegaríamos a un 8,2% en el S&P 500 (acumulado 37%) y un 8,7% en el Stoxx 600 (acumulado +39%).

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 (PER 12m fwd), frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. (prima 10%). Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x (ligero descuento). Y España cotiza a 10,7x, frente a las 9,6x de oct-22 y la media de 12x 2000-hoy (descuento 18%).

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

- El “destocking” o reducción de inventarios es uno de los temas más importantes a nivel empresarial en los últimos meses. Gran parte de la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a gestión de cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando una garantía de la oferta, para poder hacer frente a una abundante demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada, donde una de las preguntas que hacemos a las compañías es ¿Cuándo se va a normalizar la situación de inventarios? Cadenas de valor con muchos participantes donde las empresas que están al principio de la cadena tienen un efecto que amplifica el comportamiento del consumidor final (el llamado “efecto látigo”). Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías, con mayor volatilidad en próximos resultados. Una continuidad de inventarios elevados, junto a reducción de costes de transporte, energéticos y materias primas, podría

llevar a concesiones en materia de precios (será un tema clave en próximos trimestres), que a su vez puede ser señal de que la inflación ha tocado techo. En última instancia, esto nos llevaría a un escenario más favorable para el consumidor en términos de renta disponible frente al de hace un año, ya que además de haber obtenido subidas salariales en 2023, tiene una menor factura energética y previsiblemente un menor coste por productos básicos.

- Cada vez cobra más importancia la eficiencia y optimización. La era de excesos y crecimiento a toda costa se ha quedado atrás. Como muestra, el ajuste en el sector tecnológico. Según Crunchbase, se ha despedido a unos 150.000 trabajadores de empresas tecnológicas con sede en EE.UU., con algunos recortes importantes en Alphabet, Coinbase, Meta y otras empresas más pequeñas, con el objetivo de ser más eficientes y rentables. ¿Cuál será el impacto de la inteligencia artificial generativa en ganancias de productividad en próximos años? Por otro lado, todavía queda todavía deuda por refinanciar, aquellas emisiones de 2020-21, que tendrán que refinanciarse a tipos más altos y probablemente diferenciales más altos también.

- La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. ¿Hasta qué punto las empresas podrán mantener las guías del año 2023? Preguntas clave son la normalización de oferta-demanda, inventarios, la reducción de costes (materias primas, transportes) 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.

El consumidor sigue ocupando un papel clave en el actual debate macro-micro. A pesar de la inflación y el aumento de tipos, el consumidor en Estados Unidos o Europa no se está comportando como muchos temían, y hasta ahora no ha mostrado grandes signos de debilidad. Tiene empleo, está menos apalancado que en otras ocasiones, y tiene mayor propensión al gasto. Viajes y ocio, autos, o lujo están mostrando fortaleza. En China, si bien los efectos del reopening están por debajo de lo esperado, confiamos en que a lo largo de próximos trimestres se alcancen niveles de actividad cercanos a la pre-pandemia, lo que otorga un potencial de crecimiento significativo para muchos sectores. Otras regiones emergentes, como India, sudeste asiático o LatAm, también están mostrando un buen comportamiento.

Por grandes verticales del fondo, distinguimos:

- En el vertical de “transformación digital del consumidor” (30% del fondo), ha destacado positivamente el buen comportamiento de grandes tecnológicas como Amazon, Alphabet y Microsoft. Entre los factores que han apoyado, el mercado considera que cada una de ellas va a poder capitalizar grandes retornos alrededor de la AI Generativa, si bien por vías diferentes. Destacar Meta (2% s-NAV), tras unos buenos resultados trimestrales donde se pone de manifiesto que han sido capaces de rediseñar su estrategia para sortear las trabas derivadas de la mayor privacidad que dificultaban la captación de datos del usuario. Respecto al sector de pagos (8% del fondo, Visa, Mastercard, Paypal, Nexi), el comportamiento ha sido más discreto, más defensivo (recientemente ha perdido correlación con las tecnológicas y ha ganado con las financieras), no obstante, consideramos que nos aportan estabilidad en tiempos de volatilidad. Por otro lado, seguimos viendo las grandes tecnológicas chinas con valoraciones realmente deprimidas y confiamos en que el mercado vaya reconociendo este valor en las empresas (Alibaba y Prosus suponen conjuntamente un 4% del fondo).

- En consumo discrecional (34% del fondo), hay que destacar el buen comportamiento de ocio-viajes, lujo y textil (c.34% del fondo). En concreto, en el sector lujo, seguimos pensando que el reopening chino podría sorprender positivamente. El consenso está esperando un crecimiento del 20% en la región, y China pesa un 25-30% de las ventas del sector (llevaría a un 5-6% de contribución a crecimiento “top line” en 2023e). Posibles sorpresas, con crecimiento por encima de ese 20%, junto a un crecimiento moderado en Estados Unidos y Europa (la clase alta - muy alta siguen gastando en lujo), y al apalancamiento operativo del sector (donde los costes fijos tienen un peso relevante), debería llevar a revisiones en estimaciones por parte del consenso a lo largo del año. Compañías como LVMH, Richemont, Essilor Luxottica, Kering, L’Oreal, todas presentes en nuestra cartera, deberían recogerlo positivamente en resultados de próximos trimestres. La principal posición en el fondo es LVMH (3,0% s-NAV), que está acelerando su crecimiento y ganando cuota de mercado. A pesar del buen comportamiento en lo que llevamos de año (+25%), creemos que es muy probable que siga sorprendiendo en ventas, márgenes y beneficios en próximos trimestres. Cotiza a PER 24e de 23x, muy por debajo de Hermes y con descuento frente a otros quality compounders del sector consumo como L’Oreal o Estee Lauder. Por su parte, Airbnb y Booking (4% del fondo conjuntamente), han tenido revalorizaciones significativas (+55% y +35% respectivamente YTD), si bien siguen cotizando a valoraciones razonables (FCF yield 24e de 5% y 7% respectivamente):

- En consumo defensivo (33% de la cartera), en los últimos trimestres, el crecimiento orgánico de ventas de las compañías ha sido fuerte, con crecimientos de doble dígito en precios y ligeras caídas en volúmenes, poniendo de manifiesto un contexto de elasticidad relativamente favorable. No obstante, está pesando un potencial escenario negativo en el que los

volúmenes sigan cayendo, y el incremento de precios sea cada vez menor, que llevaría a crecimientos orgánicos de las ventas negativos. La cuestión clave es si ante la ausencia de incremento de precios, el volumen se recuperará. A precios actuales, creemos que estos riesgos están en buena medida recogidos (PER 24e de 15x en AB Inbev, 16x en Reckitt, 17x Haleon, 20x en Nestle o Pernod Ricard). Creemos que el 2024 será más parecido al escenario pre-pandemia, y en este contexto hay que considerar factores de crecimiento idiosincrático en cada categoría y compañía. La diversificación geográfica y por categorías, junto a un estado del consumidor mejor de lo esperado, y la normalización en precio de materias primas, costes energéticos y de transporte, concede visibilidad a los resultados de estas compañías.

De cara a próximos meses hay cuestiones importantes por resolver. ¿Qué ocurre si la inflación no se ralentiza y la FED-resto de bancos centrales se ven empujados a seguir subiendo tipos? ¿Cuál es la situación en torno a China y la ralentización frente al estímulo? ¿Cuál es el próximo catalizador en el ámbito geopolítico? ¿Habrá rotación a los segmentos de “valor” (bancos, petroleras, materias primas)? ¿Seguirá el rally en IA - Tecnología?

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. En el actual entorno, este tipo de empresas deberían mitigar mejor los riesgos existentes. Cobra por tanto mayor importancia, si cabe, la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Creemos que seguirá habiendo una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

Es fundamental adoptar un enfoque de análisis “bottom-up”, buscando compañías de alta calidad, que tengan el potencial de generar ingresos y resultados sólidos a lo largo de los ciclos económicos. Creemos que, en un entorno como el actual, la gestión activa es crucial para generar crecimiento rentable en las carteras, y especialmente útil para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada.

Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías. La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año. De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	135	3,12	94	2,86
TOTAL RV COTIZADA		135	3,12	94	2,86
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		135	3,12	94	2,86
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		135	3,12	94	2,86
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
GB00BMX86B70 - ACCIONES Haleon PLC	GBP	109	2,52	37	1,12
CNE100003PQ3 - ACCIONES Bafang Electric Suzhou Co Ltd	CNY	26	0,60	31	0,92
CNE1000026G2 - ACCIONES QIANHE	CNY	0	0,00	24	0,72
CNE100000HB8 - ACCIONES YANGHE	CNY	0	0,00	26	0,79
CNE100002TP9 - ACCIONES Proya Cosmetics Co Ltd	CNY	28	0,64	32	0,96
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	77	1,79	54	1,63
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG Holdings PLC	GBP	57	1,32	40	1,20
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	85	1,96	30	0,89
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	33	0,77	33	0,99
KYG5496K1242 - ACCIONES Li Ning Co Ltd	HKD	15	0,34	24	0,74
NO0010823131 - ACCIONES Kahoot! AS	NOK	0	0,00	17	0,50
US82900L1026 - ACCIONES Simply Good Foods Co/The	USD	42	0,97	44	1,34
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	81	1,86	74	2,24
US72352L1061 - ACCIONES Pinterest Inc	USD	38	0,87	34	1,03
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	68	1,58	29	0,89
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	38	0,88	32	0,97
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health Inc	USD	46	1,07	29	0,86
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	53	1,23	27	0,80
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	84	1,95	47	1,42
KYG040111059 - ACCIONES ANTA Sports Products Ltd	HKD	43	1,00	56	1,70
SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB	SEK	23	0,53	35	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	51	1,17	27	0,83
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	98	2,27	72	2,17
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	37	0,86	37	1,12
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	73	1,70	40	1,21
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	41	1,25
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	79	1,84	71	2,16
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	26	0,60	34	1,02
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	58	1,35	0	0,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	35	0,80	29	0,86
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	USD	86	2,00	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	82	1,89	35	1,05
US2435371073 - ACCIONES Deckers Outdoor Corp	USD	34	0,78	26	0,79
US2270461096 - ACCIONES Crocs Inc	USD	36	0,84	46	1,38
US2166484020 - ACCIONES Cooper Cos Inc/The	USD	53	1,22	46	1,40
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	32	0,74	15	0,45
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	185	4,29	122	3,68
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	198	4,57	132	3,99
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	76	1,77	82	2,49
SE0007691613 - ACCIONES IDOMETIC GROUP AB	SEK	0	0,00	30	0,91
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	22	0,52	32	0,96
NL0010583399 - ACCIONES Corbion NV	EUR	57	1,32	33	1,01
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	35	0,82	31	0,94
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	46	1,06	45	1,35
IT0003115950 - ACCIONES De' Longhi SpA	EUR	0	0,00	15	0,44
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	44	1,03	30	0,90
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	52	1,20	59	1,78
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	90	2,07	39	1,18
GB00BJ62K685 - ACCIONES Pets at Home Group Plc	GBP	61	1,42	38	1,16
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	59	1,37	67	2,02
FR0010193052 - ACCIONES Catana Group	EUR	70	1,62	24	0,71
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	33	0,76	48	1,47
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	51	1,17	64	1,94
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	65	1,50	59	1,78
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	43	0,99	33	1,01
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	36	0,82	38	1,15
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	29	0,88
DK0010181759 - ACCIONES Carlsberg A/S	DKK	29	0,68	25	0,75
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	49	1,13	37	1,11
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	36	0,82	41	1,23
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	120	2,77	39	1,17
CH0114405324 - ACCIONES Garmin Ltd	USD	33	0,77	30	0,91
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	55	1,28	36	1,08
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	31	0,71	31	0,94
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	61	1,41	66	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	206	4,77	148	4,47
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	59	1,37	25	0,75
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	86	2,00	66	2,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	129	3,00	102	3,09
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	39	0,89	38	1,15
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	57	1,32	79	2,38
TOTAL RV COTIZADA		3.937	91,16	3.082	93,21
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		3.937	91,16	3.082	93,21
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		3.937	91,16	3.082	93,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.072	94,28	3.177	96,07

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza)

La exposición a renta variable será como mínimo del 75% de la exposición total, exclusivamente en compañías que promueven una

sociedad sostenible desde el punto de vista medio ambiental. Se invierte en empresas cuyo modelo de negocio esté relacionado con

perseguir objetivo sostenible, por ejemplo: transporte de bajas emisiones de carbono, energía circular, energías renovables, industria

alimentaria, almacenamiento de CO2 y electricidad, reforestación, mejora de la actividad industrial, entre otras..

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 Compartimento 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	0,20	0,19	0,20	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	-0,07	2,20	-0,29

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	238.033,83	168.261,50	45	8	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	288.738,96	262.688,93	349	304	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	2.206	1.438	1.489	
CLASE R	EUR	2.648	2.228	1.834	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	9,2694	8,5467	9,8818	
CLASE R	EUR	9,1711	8,4833	9,8725	

(*)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		0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,46	-1,10	9,66	7,13	-4,81	-13,51			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	24-05-2023	-2,03	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	02-06-2023	2,09	14-03-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,05	10,31	13,56	15,79	16,54	17,53			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,29	12,29	13,15	14,25		14,25			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,02	0,18		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,11	-1,26	9,48	6,96	-4,97	-14,07			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	24-05-2023	-2,03	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	02-06-2023	2,08	14-03-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,05	10,31	13,56	15,79	16,54	17,53			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,34	12,34	13,20	14,31		14,31			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,41	0,41	0,43	0,42	1,67	0,26		

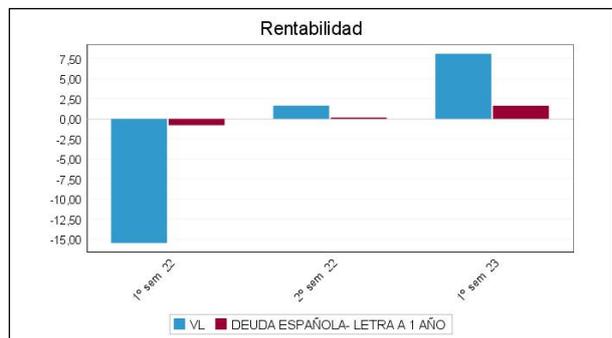
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.553	93,80	3.358	91,57
* Cartera interior	902	18,58	608	16,58
* Cartera exterior	3.651	75,22	2.750	74,99
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	5,71	310	8,45
(+/-) RESTO	25	0,52	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	4.854	100,00 %	3.667	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)	3.667	3.391	3.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,89	6,31	20,89	289,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	1,42	7,46	507,54
(+) Rendimientos de gestión	8,39	2,28	8,39	325,55
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	-2.997,01
+ Dividendos	1,61	0,48	1,61	286,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,72	1,80	6,72	339,50
± 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	-5.125,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,86	-0,93	25,06
- Comisión de gestión	-0,62	-0,64	-0,62	13,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	1,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,95
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,13	-0,23	101,95
(+) 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	-98,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.854	3.667	4.854	

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

3. Inversiones financieras

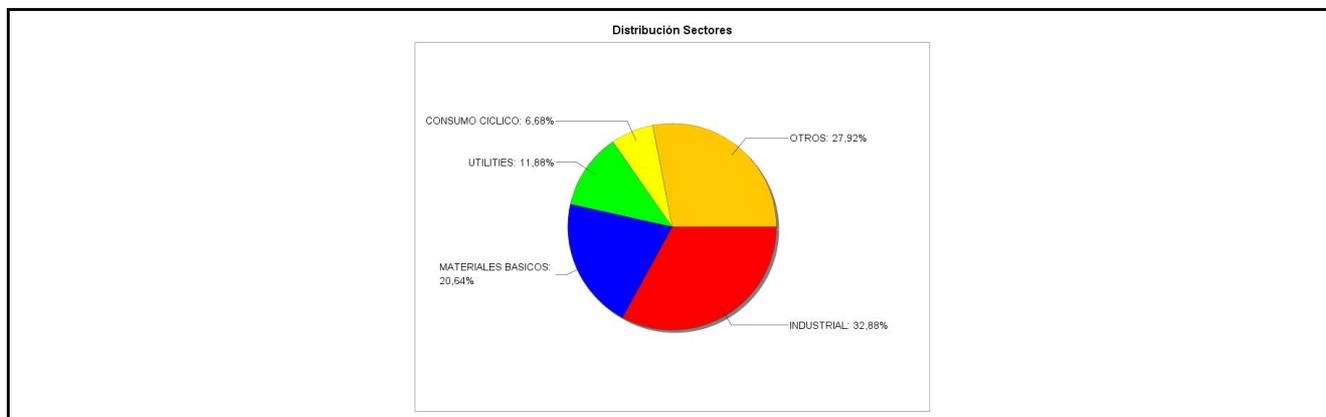
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	902	18,57	608	16,56
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	902	18,57	608	16,56
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	902	18,57	608	16,56
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	3.651	75,22	2.750	74,99
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	3.651	75,22	2.750	74,99
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	3.651	75,22	2.750	74,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.553	93,79	3.358	91,55

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 28,76% en la clase I del patrimonio del fondo.

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

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ECOENER vinculado desde 19/01/2023 hasta 28/11/2023 por importe de 55897,11 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 55.897,11 euros, suponiendo un 1,36%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.446,91 euros, lo que supone un 0,04%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.522.677,79 euros, suponiendo un 36,99%.

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 Shangai 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.

En lo que llevamos de año, el fondo ha obtenido una rentabilidad del +8,1%, por encima de su categoría (+7,1% en el año de RV Sector Ecología). Seguimos apostando por la diversificación geográfica y sectorial, lo que nos permite aprovechar las ineficiencias de corto plazo e invertir en los mejores subsectores en cada momento.

Durante este semestre, el sector que ha obtenido un mejor comportamiento ha sido el de eficiencia energética impulsado por los vientos de cola que suponen la electrificación y la transición energética para los negocios de nuestras compañías en cartera, que no se están viendo afectados por la ralentización económica global.

Por el contrario, el de peor comportamiento relativo ha sido el de alimentación sostenible, impactado por una ralentización en la demanda de ingredientes y fertilizantes para la industria alimentaria. Durante los últimos trimestres, sus clientes han llevado a cabo una acumulación excesiva de inventarios por temores a que los problemas de las cadenas de suministro afectasen a sus procesos de producción. Sin embargo, con la mejora del transporte de materiales y las dudas acerca de la debilidad de la economía, los clientes y distribuidores están llevando a cabo una intensa reducción de inventarios. En cualquier caso, consideramos que el sector tiene gran potencial a futuro y de cara al segundo semestre de este año empezaremos a ver una normalización de inventarios y, por tanto, una reactivación de la demanda.

Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente invierte en sectores que cumplen con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas como energías renovables, gestión de residuos, tratamiento de agua, packaging sostenible y eficiencia energética entre otros.

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 67 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 66 en social y 68 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: huella de carbono de sus proveedores en cuanto a métricas medioambientales, y en política de seguridad hacia los empleados en cuanto a métricas sociales.

Destacamos además que este fondo ha obtenido la puntuación máxima en rating de sostenibilidad de Morningstar frente a su categoría (RV. Sector Ecología).

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 2,206 millones de euros a fin del periodo frente a 1,438 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 8 a 45.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,1% frente al 7,13% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,31% frente al 15,79% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,2694 a fin del periodo frente a 8,547 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,648 millones de euros a fin del periodo frente a 2,228 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 304 a 349.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,26% frente al 6,96% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,43% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,31% frente al 15,79% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,1711 a fin del periodo frente a 8,483 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de -1,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,13% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

- Clase R

La rentabilidad de -1,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,96% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre del año, hemos incrementado posición en compañías de alta calidad y con grandes perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo. Los incrementos de peso más relevantes son en compañías como Zaptec y Wallbox (cargadores para coche eléctrico), Verallia, VidralaSmurfit Kappa (packaging Sostenible) Greenvolt, Ecoener y Greening (energías renovables), Pentair (tratamiento de agua industrial), Seche Environmental (gestión de residuos), Epiroc (equipamiento para minería y construcción, líder en electrificación), entre otras.

En cuanto a ventas, destacamos OPA de OPDEnergy por un fondo de infraestructuras francés (Antin) valorando la compañía en 866Mn€, es decir a un precio de 5,85€-acc. La oferta recoge una elevada prima frente al cierre del día anterior (4,00€-acc, +46%), respecto a la salida a Bolsa en julio de 2022 (4,75€-acc, +23%) y sobre el precio medio ponderado de cotización por volumen de los últimos 6 meses (4,11€-acc, +42%). La operación necesita la aprobación de un mínimo del 75% del capital, pero Antin ya cuenta con el compromiso de los tres principales accionistas, Marearoja Internacional (29,9%), Aldrovi (29,9%), Jalasa Ingeniería (11,1%), y el consejero delegado, Luis Cid (0,3%), con lo que se aseguran el apoyo del 71,2% del capital. Tras una revalorización del +42% en el mismo día, deshicimos toda la posición recogiendo los beneficios generados.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

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

- Clase R

La rentabilidad de -1,26% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.92, 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 12.92. El ratio Sortino es de 0.54 mientras que el Downside Risk es 0.53.

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 asistido a la junta de accionistas de ECOENER.

- 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE para el primer semestre de 2023 es de 1215.56€, siendo el total anual 2431.12 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 (que explica parcialmente el rally en IA y megacaps tecnológicas), 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. La pregunta es por cuánto tiempo puede seguir funcionando relativamente bien la economía, y el impacto del endurecimiento monetario. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión y que habrá “no landing”, 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 a buena parte del mercado, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI (especialmente el alemán) apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en sectores químico (citando ralentización de la demanda industrial de productos cíclicos) o transporte, que pueden ser indicadores adelantados de una ralentización más amplia. Los últimos datos en Estados Unidos son sólidos, en mercados de consumo y vivienda. 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, la inteligencia artificial está creando nuevos focos de crecimiento - deflación, y los precios de la energía se han normalizado. Son datos mixtos y ambiguos, y lo mismo ocurre con el comportamiento de los mercados. 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.

En cuanto al fondo, seguimos pensando que, en un contexto de incertidumbre, riesgos de recesión y aumentos de primas de riesgo, habrá una búsqueda de calidad en la renta variable. Empresas con mayor visibilidad en sus resultados, sectores con crecimiento secular, compañías con altas barreras de entrada y poder de fijación de precios que puedan seguir incrementando sus márgenes creemos que tendrán un mejor comportamiento relativo.

Invirtiendo en esta megatendencia queremos impulsar compañías de alta calidad que contribuyan a hacer un mundo mejor y más sostenible, sin renunciar a rentabilidad. Porque la sostenibilidad también está directamente correlacionada con la gobernanza de una compañía, buscando valores que logren sus objetivos de una manera sostenida en el tiempo.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105709002 - ACCIONES Grupo Greening 2022 SL	EUR	77	1,59	0	0,00
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings SA	EUR	0	0,00	57	1,54
NL0015000M91 - ACCIONES Walbox NV	USD	146	3,01	32	0,88
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	55	1,50
ES0105548004 - ACCIONES ECONENER OPV	EUR	95	1,96	32	0,87
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	163	3,36	112	3,04
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	81	1,66	44	1,20
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	156	3,22	116	3,16
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	75	1,55	72	1,98
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	108	2,22	88	2,39
TOTAL RV COTIZADA		902	18,57	608	16,56
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		902	18,57	608	16,56
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		902	18,57	608	16,56
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde PLC	USD	166	3,43	0	0,00
NO0012470089 - ACCIONES TOMRA Systems ASA	NOK	36	0,73	27	0,73
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	74	1,53	54	1,46
NL0015000N33 - ACCIONES Ariston Holding NV	EUR	63	1,30	54	1,48
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combibloc Group AG	CHF	55	1,12	36	0,99
CA16387P1036 - ACCIONES Chemtrade Logistics Income Fun	CAD	44	0,91	48	1,31
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt-Energias Renovaveis	EUR	153	3,15	79	2,16
NO0010713936 - ACCIONES Zaptec AS/Norway	NOK	274	5,64	107	2,92
CNE100001FR6 - ACCIONES LONGI	CNY	12	0,24	18	0,50
NO0010890304 - ACCIONES Aker Carbon Capture AS	NOK	26	0,53	24	0,65
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	SEK	91	1,87	55	1,51
FR0000039109 - ACCIONES Seche Environnement SA	EUR	107	2,21	56	1,52
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	239	4,93	149	4,06
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	0	0,00	125	3,42
CNE100003662 - ACCIONES CATL	CNY	82	1,68	53	1,46
SE0015658109 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	90	1,86	45	1,24
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	54	1,10	55	1,51
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	230	4,75	153	4,17
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	40	0,82	35	0,94
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management Inc	USD	43	0,89	40	1,09
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	22	0,60
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	0	0,00	54	1,46
US4052171000 - ACCIONES Hain Celestial Group Inc/The	USD	0	0,00	33	0,89
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	0	0,00	34	0,93
US1844961078 - ACCIONES Clean Harbors Inc	USD	141	2,91	86	2,35
US0304201033 - ACCIONES American Water Works Co Inc	USD	45	0,93	49	1,34
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	38	0,79	29	0,79
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	126	2,59	76	2,07
NL0010583399 - ACCIONES Corbion NV	EUR	81	1,66	50	1,36
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	82	1,69	62	1,70
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	0	0,00	20	0,54
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke DSM NV	EUR	0	0,00	23	0,63
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	51	1,04	24	0,65
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	32	0,66	30	0,82
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	91	1,87	68	1,85
IE00BLS09M33 - ACCIONES Pentair PLC	USD	108	2,23	32	0,89
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	141	2,90	101	2,75
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	111	2,29	81	2,21
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	161	3,32	128	3,50
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	28	0,77
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	0	0,00	23	0,63
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	76	1,56	57	1,55
CA94106B1013 - ACCIONES Waste Connections Inc	USD	68	1,41	56	1,52
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	51	1,06	78	2,13
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	69	1,41	82	2,23
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	109	2,25	74	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	135	2,77	62	1,70
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	58	1,19	50	1,37
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	23	0,62
TOTAL RV COTIZADA		3.651	75,22	2.750	74,99
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		3.651	75,22	2.750	74,99
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		3.651	75,22	2.750	74,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.553	93,79	3.358	91,55

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).