

Nº Registro CNMV: 4885

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Auditor: ERNST & YOUNG, SL
Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositario: ND
Fondo por compartimentos: No	Fecha de registro: 10/07/2015	

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en PS. de la Habana, 74, 2º, IZO 28036 - Madrid, o mediante un correo electrónico en gestora@renta4.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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	Teléfono: 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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que toma como referencia un índice.

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.cta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	-0,07	2,18	-0,28

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, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE R	3.551.996,10	3.302.071,79	5.206	4.869	EUR			10 EUROS
CLASE I	216.590,52	435.539,42	38	40	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE R	EUR	59.718	50.220	51.700	30.827
CLASE I	EUR	3.728	6.760	5.124	5.127

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE R	EUR	16,8126	15,2085	17,5952	14,7563
CLASE I	EUR	17,2140	15,5216	17,8411	14,8657

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE R	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
CLASE I	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE R	0,05	0,05	patrimonio
CLASE I	0,05	0,05	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 GLOBAL ACCIONES CLASE R RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	10,55	2,47	7,88	4,30	-2,54	-13,56	19,24	15,88	-5,03
Rentabilidad índice referencia	10,38	4,95	5,18	0,79	-1,12	-13,30	25,45	6,71	-5,75
Correlación	0,88	0,88	0,90	0,91	0,92	0,91	0,92	0,96	0,91

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-05-2023	-2,06	10-03-2023	-7,71	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,11	02-06-2023	2,11	02-06-2023	7,64	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,36	9,71	12,84	14,52	13,84	15,83	10,57	24,92	9,88
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,48	9,40	11,52	14,38	14,14	15,82	10,82	26,74	0,00
VaR histórico (iii)	10,21	10,21	10,16	10,19	2,92	10,19	8,35	8,63	7,10

(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.

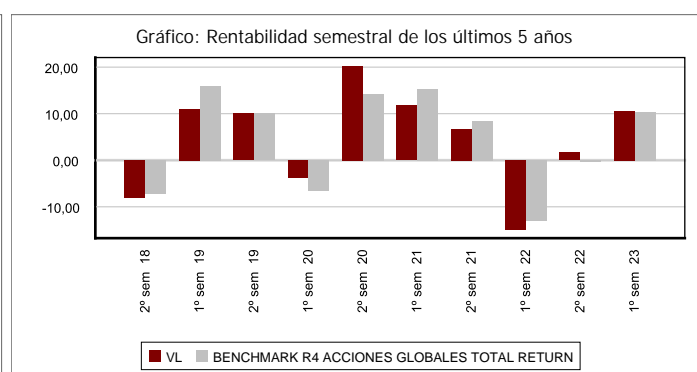
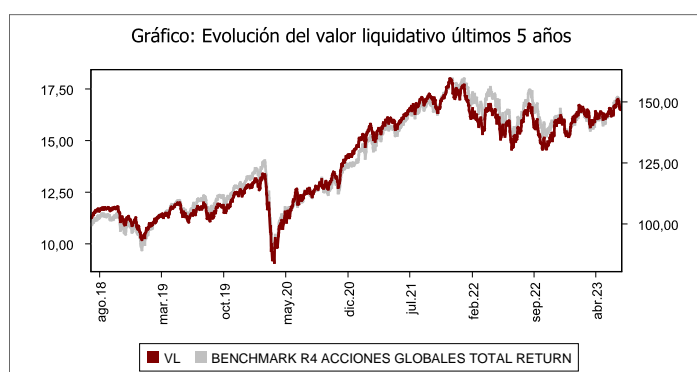
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,84	0,42	0,41	0,42	0,42	1,68	1,67	1,70	1,69

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 GLOBAL ACCIONES CLASE I RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	10,90	2,64	8,05	4,47	-2,38	-13,00	20,01	16,36	
Rentabilidad índice referencia	10,38	4,95	5,18	0,79	-1,12	-13,30	25,45	6,71	
Correlación	0,88	0,88	0,90	0,91	0,92	0,91	0,92	0,96	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-05-2023	-2,06	10-03-2023	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,11	02-06-2023	2,11	02-06-2023	7,64	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,36	9,71	12,84	14,52	13,84	15,83	10,57	24,93	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,48	9,40	11,52	14,38	14,14	15,82	10,82	26,74	
VaR histórico (iii)	11,79	11,79	12,18	12,61	4,87	12,61	11,56	15,43	

(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.

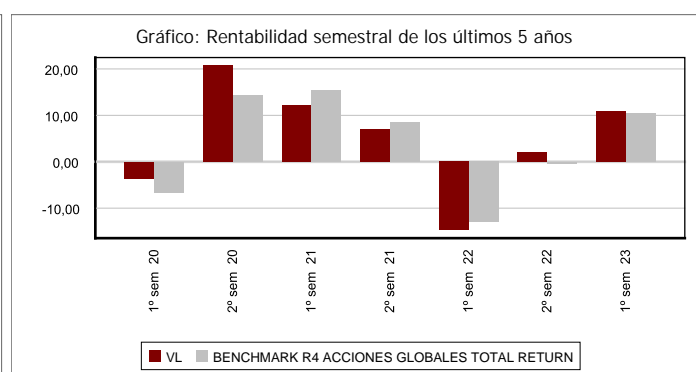
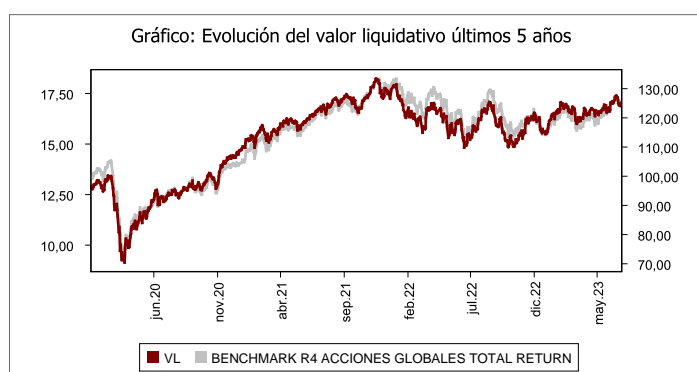
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,47	0,25	0,25	0,26	0,26	1,03	1,02	1,05	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN 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 Mixto 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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total Fondos	3.283.552	160.317	3,74

* Medias.

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

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.778	91,06	53.234	93,43
Cartera Interior	3.150	4,96	3.176	5,57
Cartera Exterior	54.528	85,94	50.023	87,79
Intereses de la Cartera de Inversión	100	0,16	35	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.241	8,26	4.232	7,43
(+/-) RESTO	428	0,67	-486	-0,85
TOTAL PATRIMONIO	63.447	100,00%	56.980	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.980	51.962	56.980	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,65	7,38	0,65	-90,53
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	10,06	1,51	10,06	610,72
(+) Rendimientos de Gestión	11,00	2,36	11,00	398,43
(+) Intereses	0,15	0,06	0,15	172,27
(+) Dividendos	1,06	0,58	1,06	95,52
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	-0,36	0,54	-260,82
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,02	1,86	8,02	362,39
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,85	0,30	0,85	203,51
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,38	-0,08	0,38	-638,47
(+/-) Otros Resultados				-91,23
(+/-) Otros Rendimientos				201,34
(-) Gastos Repercutidos	-1,04	-0,88	-1,04	25,54
(-) Comisión de gestión	-0,72	-0,72	-0,72	7,08

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,21
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-3,34
(-) Otros gastos de gestión corriente				79,88
(-) Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,07	-0,23	228,83
(+) Ingresos	0,09	0,03	0,09	181,87
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-5,06
(+) Otros Ingresos	0,07	0,01	0,07	1.005,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.447	56.980	63.447	

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

HECHOS RELEVANTES

	Sí	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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

Anexo explicativo:

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 1.977,38 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.075,19 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 29.522,45 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.371.687,88 euros, suponiendo un 5,63%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 27.350.881,70 euros, suponiendo un 45,66%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

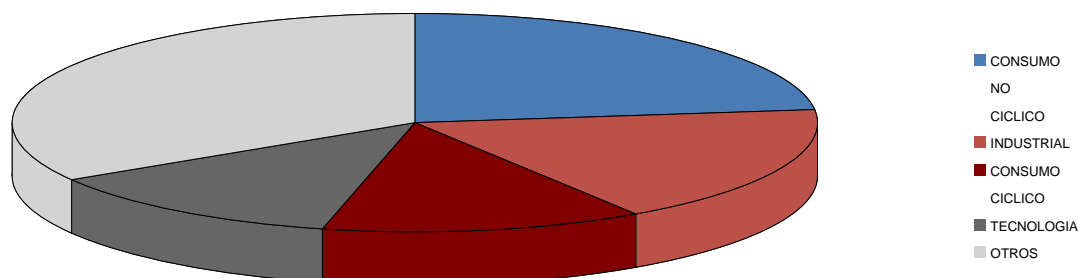
Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		761	1,20	1.018	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE		761	1,20	1.018	1,78
TOTAL IIC		2.390	3,77	2.158	3,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.151	4,97	3.176	5,57
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.503	2,37	2.786	4,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.607	2,53		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.110	4,90	2.786	4,89
TOTAL RENTA FIJA		3.110	4,90	2.786	4,89
TOTAL RV COTIZADA		51.008	80,31	46.810	82,20
TOTAL RENTA VARIABLE		51.008	80,31	46.810	82,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.118	85,21	49.596	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.269	90,18	52.772	92,66

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150923	4.827	inversión
Total subyacente renta variable		4.827	
TOTAL OBLIGACIONES		4.827	

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.

Durante el primer semestre de 2023, la renta variable ha experimentado un crecimiento notable con aumentos del 16% para el Eurostoxx 50, 15.9% para el S&P 500, 31.7% para el Nasdaq, y 29% para el Nikkei. A pesar de enfrentar varias "minicrisis" y tensiones en varios sectores, la economía ha sido más robusta de lo esperado, beneficiándose de un ambiente propicio para la inversión, el acuerdo sobre el techo de la deuda de EE.UU. y el impulso de la inteligencia artificial y las "megacaps" tecnológicas.

En Europa, la rotación hacia la liquidez, calidad, y gran capitalización ha sido evidente. Los sectores de ocio y viajes, retail, tecnología y autos mostraron el mejor rendimiento, mientras que recursos básicos, real estate, y petróleo y gas tuvieron el peor. En los EE.UU., el sector tecnológico destacó, con Nvidia experimentando un crecimiento semestral de 179% y superando la capitalización bursátil de 1 trillón de USD. Las grandes tecnológicas, incluyendo Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Tesla, y Meta, también tuvieron un rendimiento significativamente positivo.

A nivel macroeconómico, la economía global se desempeñó mejor de lo esperado, evitando una recesión anticipada y respaldada por un fuerte sector de servicios y cifras positivas de empleo. Sin embargo, la economía alemana se desaceleró y las expectativas de crecimiento en China disminuyeron. La inflación comenzó a moderarse, pero la inflación subyacente permaneció por encima de los objetivos de los bancos centrales.

En cuanto a la renta fija, el primer semestre estuvo marcado por perspectivas cambiantes en la política monetaria de los bancos centrales debido a la mayor resiliencia económica. Las tensiones en el sector bancario estadounidense y la crisis de Credit Suisse llevaron a una corrección en las expectativas de las tasas de interés. Sin embargo, la crisis se contuvo y las perspectivas de subida de tipos reaparecieron.

Las primas de riesgo de la deuda periférica se mantuvieron contenidas, mientras que los diferenciales de crédito se ampliaron significativamente en marzo debido a las tensiones en el sector bancario. En cuanto a las materias primas y metales preciosos, hubo un rendimiento negativo en el primer semestre. En términos de divisas, el euro se apreció ligeramente frente al dólar durante el semestre.

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo y no hemos realizado cambios significativos en nuestras carteras respecto a nuestra visión positiva de largo plazo donde seguimos viendo a la renta variable como ganador de la situación actual.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 10,5475 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 3,728 millones de euros a fin del periodo frente a 6,76 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 40 a 38.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,64% frente al 4,47% 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 14,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,214 a fin del periodo frente a 15,522 a fin del periodo anterior.

- Clase R

El patrimonio del fondo se sitúa en 59,718 millones de euros a fin del periodo frente a 50,22 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 4869 a 5206.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,47% frente al 4,3% 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 14,52% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,8126 a fin del periodo frente a 15,209 a fin del periodo anterior.

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

- Clase I

La rentabilidad de 2,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,47% 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 2,47% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,3% 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 este semestre hemos mantenido nuestra cartera sin cambios significativos. Hemos incrementado posiciones en distintas compañías que ya teníamos en cartera, aprovechando las valoraciones que presentaban. En este caso destacan compañías como Sonova, International Flavors and Fragrances, Baxter, Estee Lauder, Johnson & Johnson, Sumco y Nidec.

En la parte de las ventas la salida más significativa ha sido la de Nvidia que tras más de un lustro en cartera hemos decidido cerrar posiciones, en un momento donde las expectativas sobre inteligencia artificial están en su punto culmen y están provocando que las expectativas sobre computación en gpu sean, a nuestro parecer, exageradas. Adicionalmente hemos cerrado posiciones en otras compañías como Alleima, Valmet, Diasorin, Gap y Flowserve.

En el caso de Amazon hemos reducido nuestra exposición.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado una operativa limitada en derivados con futuros del S&P 500 para ajustar el nivel de exposición a renta variable.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase I

La rentabilidad de 2,64% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4,95%

- Clase R

La rentabilidad de 2,47% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4,95%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.27, 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 12.27. El ratio Sortino es de 0.72 mientras que el Downside Risk es 0.70.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

-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%.

OTROS

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI para el primer semestre de 2023 es de 17390.12€, siendo el total anual 34780.23 €, que representa un 0.117% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El reciente rally de la renta variable se ha apoyado en datos macro y empresariales más sólidos de lo esperado y el sentimiento negativo. Sin embargo, las valoraciones se han vuelto más exigentes, la liquidez ha disminuido y el posicionamiento es más fuerte. A pesar de un rápido aumento en los tipos nominales, los tipos reales siguen siendo negativos, lo que ha impulsado el rendimiento de la renta variable y la economía más allá de las expectativas del mercado.

Sin embargo, existen preocupaciones sobre el impacto del endurecimiento monetario y el posible inicio de una recesión. El sentimiento es que la economía puede seguir funcionando bien por algún tiempo, pero el endurecimiento monetario podría causar problemas. Los datos económicos son mixtos y ambiguos, lo que refleja la incertidumbre en los mercados.

El mercado cree que la inflación ha alcanzado su punto máximo y espera que los tipos se normalicen a niveles más bajos. Sin embargo, hay signos de desaceleración en sectores clave como la manufactura y los transportes. Los datos de China son preocupantes, y en Europa, los índices PMI indican una desaceleración del sector manufacturero. Los datos en los EE.UU. son sólidos, especialmente en los mercados de consumo y vivienda.

A nivel empresarial, ha habido una desconexión entre las perspectivas macro y las informaciones de las empresas, con cifras fuertes y mensajes optimistas en muchos sectores. Sin embargo, la débil economía podría presionar a la baja los beneficios empresariales. Para 2023, se espera que los beneficios se estanquen, antes de crecer en 2024.

El "destocking" o reducción de inventarios es un tema importante a nivel empresarial. Tras un periodo de garantía de oferta, ahora estamos en un mundo con demasiado inventario y una demanda menor a la esperada. La eficiencia y optimización también son cada vez más importantes, como se evidencia en el sector tecnológico con importantes recortes en grandes empresas como Alphabet, Coinbase y Meta.

Por todo esto no consideramos que vallamos a realizar grandes cambios en la cartera del fondo en el medio plazo, ya que estamos convencidos de la calidad de la misma, pudiendo tomar posiciones en alguna nueva compañía que cumpla con los criterios de calidad que exigimos.

Consideramos que, ESG

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 59 en social y 71 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 gobernanza como ambiental, destacando los siguientes aspectos: ética corporativa en gobernanza y uso de los recursos en cuanto a métricas medioambientales"

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.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).