

EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/07/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no

armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada

(incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias

primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición al riesgo divisa será de entre un 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,58	1,83	2,47	2,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	2,42	2,82	0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	272.939,57	306.344,00
Nº de Partícipes	146	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.108	128,6286
2022	40.497	121,2741
2021	55.634	136,1850
2020	52.515	132,9396

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,06	5,68	-1,92	1,09	1,22	-10,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	03-10-2023	-0,77	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	02-11-2023	0,86	02-11-2023		

(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	3,71	4,55	3,92	2,31	3,60	5,02			
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44			
BENCHMARK EDR GLOBAL ADAGIO	3,08	1,95	1,97	1,99	5,14	6,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,01	4,01	4,03	3,94	3,96	3,98			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,41	0,45	0,45	0,47	1,87	2,13	1,78	0,00

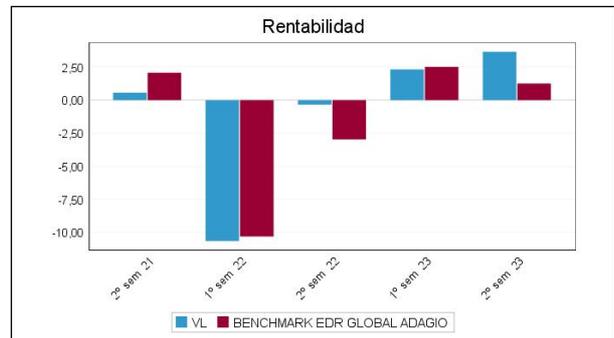
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	889.188	53.199	3,15
Renta Fija Internacional	4.927	99	7,24
Renta Fija Mixta Euro	11.230	1.160	3,21
Renta Fija Mixta Internacional	22.674	756	3,91
Renta Variable Mixta Euro	8.637	180	4,98
Renta Variable Mixta Internacional	109.693	1.380	3,40
Renta Variable Euro	168.339	10.336	2,39
Renta Variable Internacional	461.888	42.137	4,29
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	444.889	14.648	4,58
Global	784.142	23.516	3,81
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	604.901	13.589	1,99
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	45.284	1.541	3,06
Total fondos	3.555.792	162.541	3,41

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.220	94,62	36.277	95,43
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	33.165	94,47	36.247	95,35
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,16	30	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.886	8,22	2.011	5,29
(+/-) RESTO	-998	-2,84	-273	-0,72
TOTAL PATRIMONIO	35.108	100,00 %	38.015	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)	38.015	40.497	40.497	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,55	-8,51	-19,90	22,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	2,27	5,69	38,78
(+) Rendimientos de gestión	4,22	2,91	7,06	31,09
+ Intereses	0,31	0,20	0,50	42,87
+ Dividendos	0,04	0,09	0,14	-59,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,11	-0,18	-48,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	0,44	1,53	127,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,28	0,39	-69,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,74	1,98	4,68	25,43
± Otros resultados	-0,01	0,05	0,04	-111,81
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,04	-30,98
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,68	-1,42	-2,40
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-7,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,05	437,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	52,67
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	13,77
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,04	-100,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.108	38.015	35.108	

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

3. Inversiones financieras

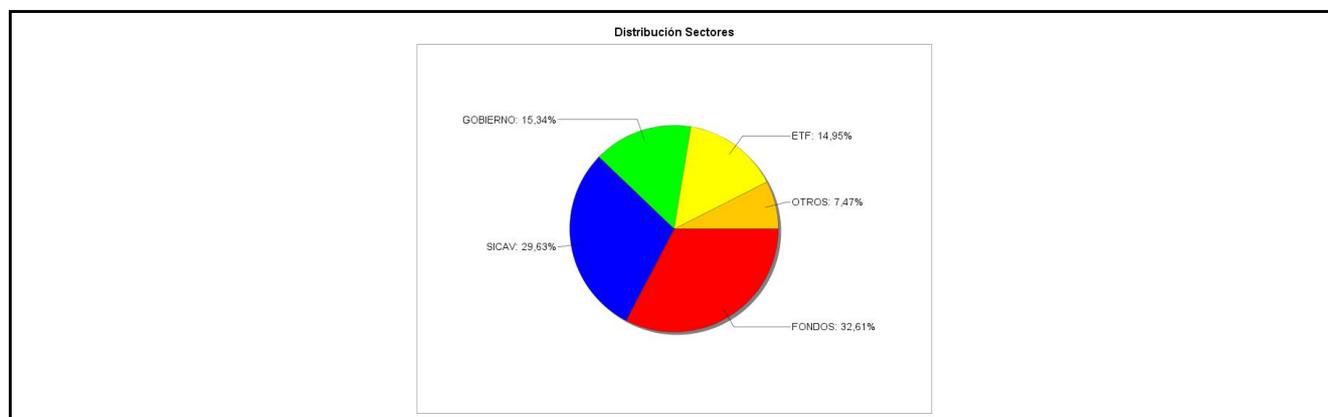
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.384	15,34	3.761	9,89
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	5.384	15,34	3.761	9,89
TOTAL RV COTIZADA	699	1,99	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	699	1,99	0	0,00
TOTAL IIC	27.100	77,19	32.449	85,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.183	94,52	36.210	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.183	94,52	36.210	95,27

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	8.127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8127	
TOTAL OBLIGACIONES		8127	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.260,32 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.999.765,32 euros, suponiendo un 8,06%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 24.236.730,57 euros, suponiendo un 65,08%.

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 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

En Europa, el Eurostoxx 50 acaba 2023 con una subida de +19,2%, y el Stoxx 600 con un +12,7%. Destacan en positivo el MIB 30, Ibex 35, o el DAX. Las bolsas británica y suiza mostraron un peor comportamiento relativo. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, bancos, autos e industriales. El peor, en alimentación y bebidas, salud, recursos básicos y energía.

Respecto a la Renta Fija, en 2023 hemos asistido a un fuerte repunte de los tramos cortos de los tipos de la deuda pública, a medida que los bancos centrales iban endureciendo sus políticas monetarias, ocasionando una inversión de estas curvas (tipos a corto más altos que a largo). No obstante, en el cuarto trimestre del año se produjo una fuerte corrección de las expectativas de tipos para 2024, año en el que se proyectan alrededor de 150 puntos básicos (p.b.) de bajadas, gracias a la moderación de las presiones inflacionistas. Esto volvió a empujar los tipos a la baja, cerrando todos los tramos de la curva de deuda pública alemana a partir de los 2 años por debajo de dónde estaban al cierre de 2022.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) 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 consiguieron estabilizar la situación.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2023. El Brent acabó el año un 10% por debajo del nivel de un año antes. En positivo, destacan oro y cobre, y en negativo níquel o el trigo.

Respecto a divisas, el Euro se apreciado ligeramente frente al dólar, un 3%. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cerró el segundo semestre del año 2023 con una rentabilidad acumulada en el año del +6,07%. La exposición final a renta variable en el periodo se redujo levemente en 1,8 puntos porcentuales hasta alcanzar niveles próximos al 23,45% de exposición sobre el total de la cartera (ligeramente por encima de neutrales). Por el contrario, la exposición a liquidez y fondos monetarios aumentó en el periodo desde un 4,58% hasta niveles del 9,04% sobre el total de la cartera a cierre de Diciembre. La exposición a renta fija se redujo también en 1,27 puntos en el periodo. En renta fija se procedió a incorporar a la cartera posiciones en renta fija soberana americana con bonos US Treasury a 10 años (15,5% sobre total cartera). En renta fija corporativa se redujo ligeramente la exposición lo largo del semestre hasta niveles del 34,89% desde 39,90% a mitad de año.

En cuanto a los activos de gestión alternativa se redujeron desde niveles del 3,40% al 2% sobre el total de cartera quedando limitada a la exposición a oro a través del ETC de oro iShares Physical Gold. La inversión en divisas distintas del euro se ha reducido muy ligeramente en el primer semestre en lo que respecta a la exposición neta a divisa dólar (USD) que ha pasado de un 10% al cierre del primer trimestre a aproximadamente alrededor del 9% de exposición neta a final del mes de diciembre.

No se incluyen en la cartera del fondo activos en litigio ni ningún tipo de estructurados.

Ningún fondo de la cartera supone actualmente un porcentaje superior al 10.00% sobre el total de la cartera del fondo, optando por posiciones diversificadas dentro de cada categoría de activo. Las principales gestoras utilizadas (con el peso mayor del 5.00% al cierre de diciembre) son fondos indexados de Amundi, Vanguard, e iShares y ETFs de renta fija y variable, así como Morgan Stanley, Fidelity y Schroder para fondos de inversión.

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 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 66 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 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 35,108 millones de euros a fin del periodo frente a 40,497 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 164 a 146.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,68% frente al 1,09% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,55% frente al 2,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 128,6286 a fin del periodo frente a 121,2741 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 5,68% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,22%

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

La rentabilidad de 5,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,09% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A comienzos del pasado mes de Julio procedimos a aumentar la exposición en renta fija invirtiendo parte de la liquidez en el fondo AMUNDI ULTRA SHORT TERM (+1,40% sobre total cartera). Posteriormente procedemos a rebalancear la cartera desde fondos globales de renta fija hacia renta fija gobiernos EE.UU. invirtiendo en el fondo indexado VANGUARD U.S. GOVERNMENT BOND INDEX (EURHDG) ACC (+2,75% sobre total cartera) y por otro lado procedemos con un rebalanceo parcial de la exposición regional, en favor de EE.UU., tanto vía SPDR S&P 500 ETF existente (+0,75% sobre total cartera) como de gestión activa, desde renta variable global, en línea con nuestra preferencia por Estados Unidos en un contexto de sorpresas económicas negativas en Europa. En agosto no se realizaron operaciones significativas salvo rebalanceo en la venta proporcional de posiciones de la cartera para obtener liquidez por salida de partícipes.

Durante la primera semana de septiembre decidimos la salida definitiva del fondo alternativo de estrategia market neutral que manteníamos en cartera LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS (-3,46% sobre total cartera) dado el empeoramiento del performance del fondo y el hard close del propio fondo que dificultaba y hacía inviable a nivel práctico la operativa en la cartera del fondo. Repartimos su peso entre diferentes estrategias ya existentes en cartera como renta fija y monetarios a corto plazo y procedimos a unificar las estrategias renta fija soberana USA vía Treasury 10 años US TREASURY 3 3,8 05.15.2033 (+2,50% sobre total cartera) y Vanguard US Government Bond Euro Hedged (2,75% sobre total cartera).

El 2 de octubre procedimos a rebalancear la exposición regional a renta variable de la cartera en favor de renta variable de EE.UU. en base a nuestras preferencias sobre la economía de Estados Unidos en comparación a otras regiones. Reembolsamos parcialmente los fondos Morgan Stanley Global Brands EURHDG (-0,50% sobre total cartera) y el ETF sobre MSCI World, ISHARES World EUR Hedged (-0,75% sobre total cartera). Reembolsamos igualmente en su totalidad las estrategias de renta fija a corto plazo reembolsando el fondo AMUNDI ULTRA SHORT TERM (-3,26% sobre total cartera) e incorporando en su lugar fondos monetarios en euros como el fondo GROUPAMA ENTREPRISES EUR I (+3,50% sobre total cartera). El 11 de octubre usamos parte de la liquidez para volver a entrar en materias primas, concretamente en un ETC sobre oro, el Ishares Physical Gold (+2% sobre total cartera) tras la corrección del mismo durante los meses previos y como activo refugio, aprovechando el contexto de incertidumbre geopolítica creciente con el conflicto creciente en Israel y la franja de Gaza. A finales del mes de octubre decidimos la salida definitiva de aquellas posiciones de renta fija soberana vinculada a inflación norteamericana (bonos TIPS USA) vía la venta total del fondo AXA WF GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS US (-3% sobre el total de la cartera) y su sustitución por el bono soberano a 10 años de EE.UU., movimiento con el que aumentábamos duración tras el bear steepening de los meses recientes respondiendo a unos tipos reales que se encontraban ya en niveles máximos.

El 24 de noviembre decidimos sustituir algunas estrategias de renta fija aprovechando el rally de duración reciente con una recuperación muy notable del segmento de global aggregates para rebalancear hacia crédito con grado de inversión con menor duración y yield to worst similares sin variar la ponderación en el segmento de deuda high yield. Se vendieron en su totalidad por tanto los fondos en cartera CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE "FW" (EUR) (-2,74% sobre total cartera) y el fondo de deuda FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORTUNITIES EUR (-2.83% sobre el total de la cartera) y en su lugar procedimos a la suscripción del nuevo fondo de deuda corporativa europea SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND (+5,45% sobre total cartera). Durante las primeras semanas del mes de diciembre procedimos a aumentar ligeramente la exposición neta a dólar en cartera hasta niveles del 9% cuando hicimos el rollover de futuros de diciembre 2023 a marzo 2024. Igualmente, con el rally en la renta variable americana iniciado en noviembre aprovechamos para hacer recogida de beneficios en renta variable USA con ventas parciales del SPDR sobre el S&P 500 (-1,85% sobre el total de la cartera) y del fondo NORDEA 1 NORTH AMERICAN STRATS EQUITY (-1,32% sobre el total de la cartera).

Durante las últimas dos semanas del semestre en el mes de diciembre se procedió a la venta spot de dólares desde liquidez en la cartera y a la compra de euros, así como lógicamente a reducir la cobertura dólar vía venta de futuros EURUSD de marzo 2024. Se produjeron algunas salidas importantes de partícipes a final de semestre para las que hubo que proveer de liquidez rebalanceando de manera proporcional las posiciones de la cartera sin afectar a la asignación de activos.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La única operativa de derivados implementada en la cartera es aquella de cobertura destinada a limitar vía Futuros EURUSD la exposición del dólar en la cartera. Se procedió en septiembre y durante el pasado mes de Septiembre al rollover de los 64 Futuros EURUSD Septiembre 2023 (ECU3 Curncy) por los de nuevo vencimiento diciembre (Ec23 Curncy) y al rollover de los 73 Futuros EURUSD diciembre 2023 (ECZ3 Curncy) por de nuevo vencimiento Marzo 2024 (ECH4 Curncy) Se han ido ajustando en función de la exposición dólar de la cartera deseada que al final del periodo se establecía en alrededor de un 9% de exposición neta dólar en la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 3.40, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.15. El ratio Sortino es de 0.44 mientras que el Downside Risk es 0.45.

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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,5%.

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.

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 EDR GLOBAL ADAGIO para el segundo semestre de 2023 es de 854.96€, siendo el total anual 1709.93 €, que representa un 0.010% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Finaliza el mes de diciembre y el año 2023, con rentabilidades muy positivas en las principales clases de activo. Mientras que en renta variable global el MSCI ACWI USD se revalorizaba un +4,8% en el mes, apuntalando un comportamiento anual de +22,2%, en Renta Fija agregada. La foto final no obstante esconde los grandes picos de volatilidad experimentados a lo largo del año, especialmente en el caso de los mercados de renta fija, concentrada en los dos últimos meses del ejercicio. Entre los principales índices bursátiles, la referencia más destacada YTD fue el Nasdaq 100, con un +53,8%, seguido del FTSE MIB italiano (+28,0%) y el Topix japonés (+25,1% en divisa local). Por su parte, en renta fija, los índices con mejor recorrido eran aquellos de mayor beta, tanto High-Yield en EE.UU. y Europa (+13,5% y 12,1% YTD, respectivamente) como Emerging Mk (+9,1% YTD). Finalmente, a nivel de Commodities y forex, el barril Brent finalizó el año en negativo (-4,1%) tras el retroceso mensual de -4,4%, el Oro en positivo, con revalorización de doble dígito (+13,1% YTD), y el Dólar en negativo,

Pasando a analizar las variables más destacadas en la última parte del año, destacamos los siguientes puntos:

- Tándem inflación y tipos. Con una evolución de precios (tanto general como subyacente) en caída sostenida, los principales Bancos Centrales comenzaban a mostrar una hoja de ruta más dovish de cara al 2024. En diciembre, Powell se desviaba del mensaje de tipos "higher for longer" y adelantaba bajadas para el 2024, lo que daba alas al mercado. En Europa y Reino Unido Lagarde y Bailey optaban por posturas más "prudentes", toda vez que reconfirmaban una vez más que habríamos pasado el techo de tipos. No en vano, las expectativas cotizadas en el mercado de futuros descartan la posibilidad de nuevas subidas por parte de la Fed, BCE o BoE, en contraste con el caso japonés, donde los inversores siguen esperando una normalización de la política monetaria.

- Crecimiento económico. Pese a comenzar el año con múltiples indicadores apuntando a recesión, el mes de diciembre, en línea con el conjunto del año, volvió a mostrar resiliencia, especialmente en EE.UU., donde el empleo se mantiene estable, las expectativas de inflación continúan virando a la baja y la evolución económica medida por el PIB sigue sorprendiendo al alza, por encima incluso de su potencial. En regiones como Europa o Reino Unido, con crecimientos nulos o negativos, las encuestas de sentimiento empresarial y de consumidor también han venido mostrando una mejora sostenida, retrasando un evento (recesión) que parecía inevitable.

- Tensión geopolítica. Con la escalada del conflicto en Oriente Medio tras una participación más activa de Hezbolá (apoyada por Irán) en el sur del Líbano y el bloqueo del Mar Rojo tras los ataques de los rebeldes hutíes, los temores cuanto a un nuevo repunte de la inflación, por retrasos en las cadenas de producción al tener que optar por rutas comerciales más extensas, y un alza del petróleo, se dispararon. Por el momento, no obstante, la prima de riesgo geopolítico ha sido mucho menor de lo que se temía, descontando el mercado un impacto reducido de estos desgraciados acontecimientos, con una reacción del barril Brent incluso a la baja.

Comenzamos el año 2024 con diferentes fuentes de preocupación sobre el tablero (ahorro de los hogares a la baja, palanca del sector servicios agotándose, impulso fiscal invirtiéndose, potencial aumento de defaults empresariales...) pero con una visión constructiva respecto a la evolución económica y de mercados. Mantenemos una preferencia por la renta fija soberana, especialmente en EE.UU. en el tramo medio y largo de la curva para ganar riesgo duración y poder beneficiarnos de las esperadas bajadas de tipos, además de en crédito de calidad, en detrimento de High Yield. En renta variable, donde mostramos preferencia por EE.UU., consideramos que existen oportunidades en los valores más rezagados, en los que esperamos algo de catch-up, por lo que la gestión activa debería ganar protagonismo en el 2024. Por último, respecto al cash y mercados monetarios el entorno cambiante marcado por la política monetaria impactará la rentabilidad de depósitos, que volverán a tender a la baja y para los que recomendaríamos rebalanceo hacia nichos en renta fija.

Aunque algunos problemas clave ya han quedado atrás (la presión de inflación y tipos, por ejemplo), creemos que la volatilidad en la segunda mitad del año 2024 tenderá a repuntar, ya que los bancos centrales podrían tener que mantener unas condiciones financieras restrictivas mientras el crecimiento económico se ralentiza.

A pesar de las subidas de tipos y del endurecimiento monetario, la liquidez neta ha sido positiva para la renta variable. Si bien el Quantitative Easing (QE) ha desaparecido hace varios meses, el drenaje de liquidez del Balance de la Fed para mantener la economía a flote se ha mantenido fuerte –aunque decreciente– contribuyendo a elevar el valor de la renta variable (principalmente con efecto en EEUU). De la misma forma, el soporte creado en marzo para rescatar bancos

americanos, funcionó como un "QE encubierto". En esta línea, los beneficios de las empresas se han mostrado sorprendentemente resistentes.

¿Significa esto que es momento de aumentar la exposición a activos de riesgo? Desde nuestro punto de vista, aún existen grietas por el camino:

Desde el punto de vista macroeconómico, es muy posible que entremos en la fase en la que el ciclo de subidas de tipos más agresivo desde los años 80, empiece a afectar al crecimiento económico y la economía real. Además, los bancos centrales parecen contrarios a hacer una pausa severa o recortar tipos, ya que la inflación se mantiene aún por encima de su objetivo. Por lo tanto, este no es el contexto macro y de liquidez favorable al que estamos acostumbrados. Otro factor es el hecho de que las expectativas de crecimiento de beneficios parecen demasiado optimistas en un momento en que las valoraciones son caras. No en vano, la mayor parte de expansión de múltiplos proviene del alza de precios y no de expansión de beneficios.

Por otro lado, por primera vez en mucho tiempo, el rendimiento esperado de la liquidez, los bonos y la renta variable es semejante. Esto es relevante en términos de flujos de inversión.

Así, surge la segunda pregunta de cómo posicionar la cartera para el segundo semestre. En nuestra opinión, hay tres puntos a seguir en periodos de incertidumbre.

1. Permanecer mayormente invertido. La sincronización con el mercado suele ser muy compleja. Dado el nivel de inflación, no hay otra alternativa que invertir en activos que puedan ir protegiendo de la inflación y el poder adquisitivo.
2. Apuesta por la calidad. Ahora es el momento de invertir en empresas con una buena gestión, un balance sólido y un buen background financiero. Esto se debe aplicar tanto a renta variable como crédito.
3. Ser oportunistas. Debemos aprovechar la volatilidad como ventaja. Cualquier ajuste del mercado puede ser oportunidad para incorporar más activos con margen de seguridad.

En general, la debilidad de la "foto" macro y de los fundamentales no se ve compensada por la visión positiva de los aspectos técnicos. Esto nos lleva a mantener nuestra postura prudente, con preferencia por la renta fija sobre la renta variable como comentado anteriormente.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento, una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, en EEUU, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023, aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. En España, se espera una desaceleración del PIB, afectado por consumo de hogares por moderación de empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de

crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde bajará la inflación.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás, en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los procesos electorales del 2024: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en EEUU (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales o políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación.

Escenario y perspectivas en renta variable. El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos, en 2023 hemos asistido a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es evitable. De cara a 2024, la consecuencia para los mercados del escenario macro descrito, serían bolsas en un rango lateral amplio, ligeramente alcistas o bajistas, pero con muchas divergencias entre compañías y sectores, igual que ha pasado en 2022 y en 2023.

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

Por tanto, con múltiplos estable y cumplimiento de estimaciones de beneficios, llegaríamos a rentabilidades cercanas a doble dígito en S&P 500, quizá con una contribución más equilibrada entre sectores que la vista en el último ejercicio. Y en Europa, con una ligera expansión de múltiplos del 5-10% y crecimiento en beneficios de dígito simple bajo, llegaríamos a la misma rentabilidad cercana a doble dígito.

Respecto a emergentes, las valoraciones atractivas, junto a los estímulos monetarios y fiscales, y potencial de mejora de estimaciones de beneficios, deberían apoyar el buen comportamiento. China es una de las grandes dudas para este año. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Calidad y crecimiento vs. valor. Tras un 2022 en el que vimos un mejor comportamiento "value" frente al "growth", en 2023 hemos visto lo contrario, con un vuelo hacia la calidad y crecimiento. Seguimos pensando que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, vemos como las "megatendencias" siguen cobrando importancia.

Respecto a 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. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US91282CHC82 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	USD	3.397	9,68	2.723	7,16
US91282CF32 - BONO US TREASURY N/B 2,75 2032-08-15	USD	1.987	5,66	1.038	2,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.384	15,34	3.761	9,89
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		5.384	15,34	3.761	9,89
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		5.384	15,34	3.761	9,89
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	699	1,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		699	1,99	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		699	1,99	0	0,00
LU1437022434 - PARTICIPACIONES Amundi Index Global AGG 500M	EUR	1.778	5,07	2.148	5,65
IE00B04GQX83 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	USD	1.781	5,07	1.868	4,91
LU1525412877 - PARTICIPACIONES Amundi Index Euro Corp BBB 1-5	EUR	2.011	5,73	2.208	5,81
IE00BDRK7J14 - PARTICIPACIONES Shares Euro Investment Grade	EUR	2.005	5,71	2.127	5,60
LU1353951533 - PARTICIPACIONES AXA World Funds-Global Inflat	USD	0	0,00	1.215	3,20
IE00BDFB5N63 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	2.029	5,78	2.192	5,77
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Divide	EUR	929	2,64	922	2,43
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha Bonds	EUR	1.692	4,82	2.116	5,57
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	941	2,68	1.217	3,20
LU2367664039 - PARTICIPACIONES LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SIC	USD	0	0,00	1.286	3,38
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Star Credit Opportunities	EUR	1.843	5,25	1.966	5,17
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi Ultra Short Term Bond S	EUR	0	0,00	932	2,45
LU0772957808 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - North America	USD	1.117	3,18	1.417	3,73
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	0	0,00	1.063	2,80
FR0010213355 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	1.303	3,71	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Securite	EUR	0	0,00	1.093	2,88
LU0113258742 - PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO Corporate Bo	EUR	1.935	5,51	0	0,00
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment Series PLC	EUR	2.489	7,09	2.643	6,95
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World EUR Hedged	EUR	2.862	8,15	3.350	8,81
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Europe UCITS	EUR	684	1,95	698	1,84
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.703	4,85	1.988	5,23
TOTAL IIC		27.100	77,19	32.449	85,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.183	94,52	36.210	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.183	94,52	36.210	95,27

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2023 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, una política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la

estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se adecuan a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf

Durante el ejercicio 2023 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 5.163.367,44 euros; de los cuales 4.631.955,30 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable ascendió a 483.166,42 euros, abonándose 342.734,67 euros en concepto de remuneración dineraria a 39 empleados y 140.431,75 euros en instrumentos financieros a 15 de sus empleados, así mismo las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 48.245,72 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2023 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a los dos (2) empleados que han ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. Por lo que a ello se refiere, la remuneración total ascendió a 270.727,26 euros, de los cuales 170.844,39 euros fueron en concepto de remuneración fija y 99.282,87 euros como remuneración variable, de los cuales 73.531,67 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 25.751,20 euros en instrumentos financieros. En este sentido, destacar que dicha cantidad fue percibida únicamente por el consejero delegado saliente por jubilación voluntaria, por su

desempeño en los distintos ejercicios anteriores, no quedando pendiente de pago ninguna cantidad en concepto de remuneración variable. Por último, en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 600 euros, 300 euros a cada uno de los empleados.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2023 de 90 empleados.

Finalmente destacar que durante el 2023 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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).