

RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 1545

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50 e IBEX-35 (para la Renta Variable) y EONIA (para la Renta Fija). El Fondo podrá tener exposición a Renta Variable o a Renta Fija, directamente o a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio). No existe predeterminación de los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio expuesto a Renta Fija o a Renta Variable. Por lo que respecta a la exposición en Renta Variable, no existe predeterminación alguna en cuanto a los activos en los que va a exponer el Fondo, sector económico o mercado, incluidos los países emergentes. Asimismo, la exposición en Renta Fija incluirá emisores públicos y privados a corto y medio plazo y con duración media de la cartera no superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 20%. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,20	0,44	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	2,19	2,80	-0,28

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	6.016.664,1 2	5.506.084,7 3	2.335	2.218	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.660.239,8 1	2.432.727,0 4	644	676	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.476.524,9 3	2.591.581,1 0	6	6	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	46.364	37.083	26.074	14.628
CLASE I	EUR	20.948	18.849	17.931	20.451
CLASE P	EUR	19.216	19.087		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	7,7059	7,1939	7,7051	7,2438
CLASE I	EUR	7,8746	7,3221	7,8114	7,2641
CLASE P	EUR	7,7593	7,2005		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE P		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,12	2,86	-0,05	1,70	2,45	-6,63	6,37	1,29	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	19-10-2023	-0,48	06-07-2023	-4,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	02-11-2023	0,75	02-02-2023	2,65	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,32	2,52	2,21	3,68	5,53	3,27	10,68	
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	8,88	7,39	8,36	6,66	12,08	13,78	9,87	21,67	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,93	12,93	13,35	13,80	14,32	14,90	17,51	23,83	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,29	0,29	0,29	0,28	1,14	1,16	1,15	

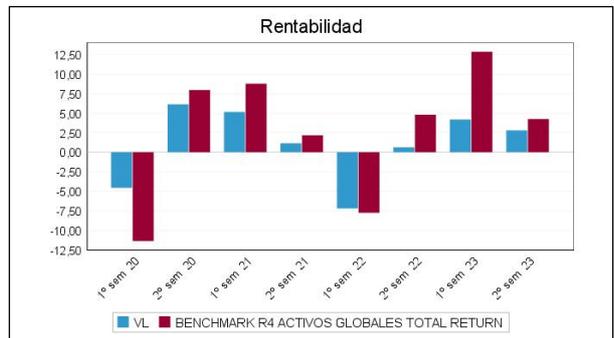
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,54	2,96	0,05	1,80	2,55	-6,26	7,53	1,58	-5,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	19-10-2023	-0,47	06-07-2023	-4,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	02-11-2023	0,75	02-02-2023	2,66	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,32	2,52	2,21	3,68	5,54	3,56	10,68	4,04
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	0,29
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	8,88	7,39	8,36	6,66	12,08	13,78	9,87	21,67	8,84
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,49	4,52	4,54	4,57	3,79	4,00	2,92

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,19	0,19	0,19	0,18	0,74	0,76	0,94	1,02

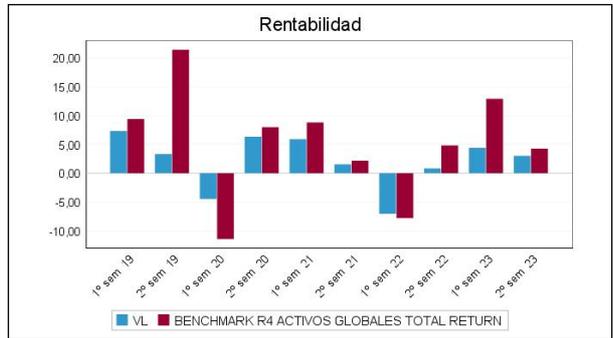
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,76	3,01	0,10	1,85	2,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	19-10-2023	-0,47	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	02-11-2023	0,75	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,32	2,52	2,21	3,68				
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88				
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	8,88	7,39	8,36	6,66	12,08				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,49	4,94					

(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.

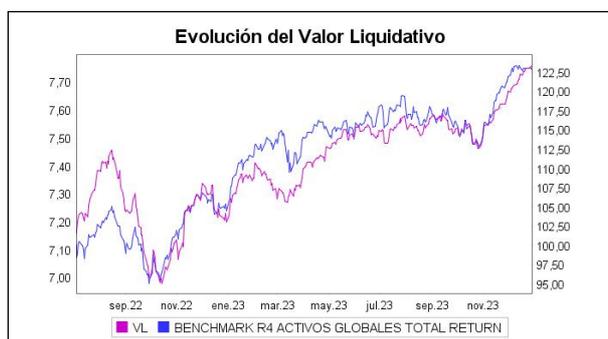
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,14	0,14	0,13	0,13	0,38			

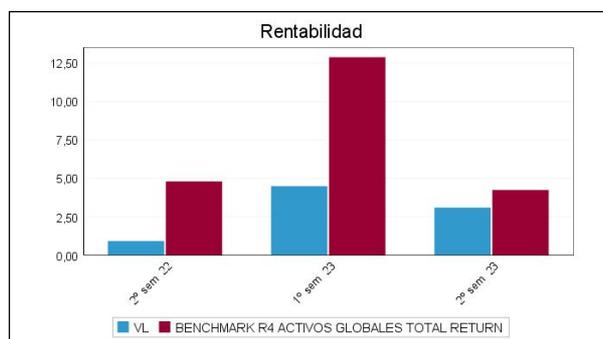
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	75.623	87,40	71.241	89,76
* Cartera interior	8.961	10,36	11.116	14,01
* Cartera exterior	65.539	75,74	59.516	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	1.124	1,30	609	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.664	12,32	8.043	10,13
(+/-) RESTO	241	0,28	88	0,11
TOTAL PATRIMONIO	86.528	100,00 %	79.371	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.371	75.019	75.019	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,76	1,34	7,21	350,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,95	4,22	7,14	-26,50
(+) Rendimientos de gestión	3,43	4,74	8,14	-23,96
+ Intereses	1,40	1,66	3,06	-11,08
+ Dividendos	0,17	0,37	0,53	-52,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	-0,22	1,02	-679,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	2,80	3,19	-83,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,04	0,04	-86,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,13	0,35	89,12
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-5.043,03
± Otros rendimientos	-0,02	-0,04	-0,05	-51,11
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,53	-1,02	-4,33
- Comisión de gestión	-0,39	-0,37	-0,76	8,91
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	9,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	74,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,12	-69,20
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-50,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-48,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.528	79.371	86.528	

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

3. Inversiones financieras

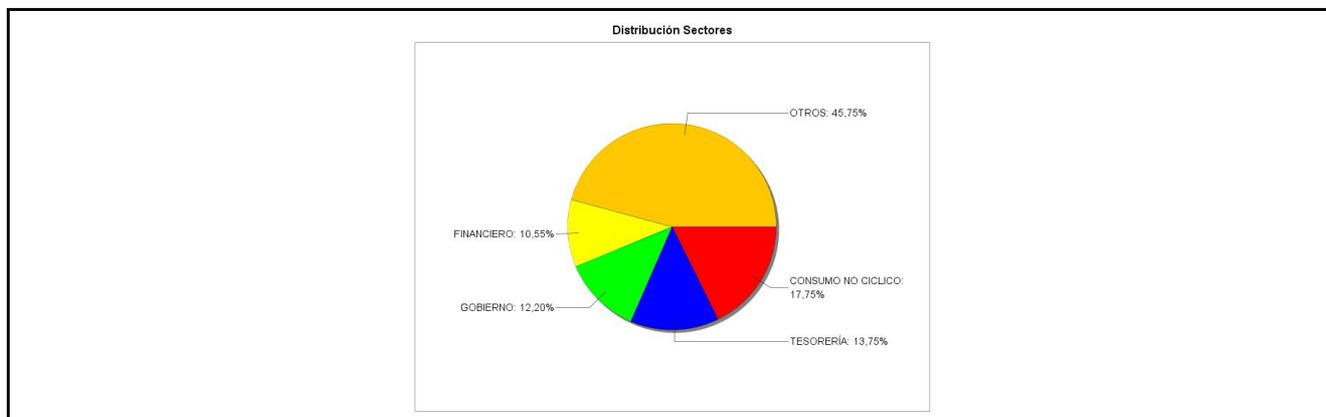
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.917	4,53	6.557	8,26
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	3.917	4,53	6.557	8,26
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	5.044	5,83	4.558	5,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.961	10,36	11.116	14,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.180	54,51	41.562	52,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	977	1,13	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	48.157	55,64	41.562	52,36
TOTAL RV COTIZADA	17.395	20,12	17.930	22,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	17.395	20,12	17.930	22,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.552	75,76	59.492	74,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.513	86,12	70.608	88,92

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	6.017	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6017	
TOTAL OBLIGACIONES		6017	

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

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 294.233,20 euros, suponiendo un 0,36%.

e) El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 300.000,00 euros, suponiendo un 0,36%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.751,77 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.818,00 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 40.740,76 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 6.567,08, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 44.621.566,77 euros, suponiendo un 53,95%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 12.287.923,65 euros, suponiendo un 14,86%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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.

Renta 4 Activos Globales FI cierra 2023 con una rentabilidad anual de +7,8%, +7,6% y +7,1% en sus 3 clases. La rentabilidad acumulada en los últimos 10 años es de +43% que supone una rentabilidad anualizada de casi el +4%. La exposición a bolsa con la que cerramos el año es del 20% estando el restante 80% invertido en renta fija a una TIR del 4,6% aproximadamente y una duración media de 3,7.

La inversión en renta fija nos ha aportado un 3,3% de rentabilidad en 2023 y la inversión en renta variable un 4,3%, resultando en el +7,6% con el que acabamos el año y que supone alcanzar un nuevo máximo histórico para el fondo.

Los activos que más rentabilidad nos ha aportado en el año han sido: Amazon, Alphabet, Microsoft, ASML, Air Liquide y Atlas Copco. Los activos que peor comportamiento tuvieron fueron: Pfizer, Johnson & Johnson, IFF y Roche.

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 67 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 61 en social y 72 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return EUR e Ibex 35 con dividendos (para la Renta Variable) y Eonia Total Return Index (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 12,3711

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 20,948 millones de euros a fin del periodo frente a 18,597 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 676 a 644.

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

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,74% frente al 3,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,8746 a fin del periodo frente a 7,6445 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,14% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,92%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 46,364 millones de euros a fin del periodo frente a 41,272 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2218 a 2335.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,92% frente al 4,2% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,57% del patrimonio durante el periodo frente al 0,57% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,74% frente al 3,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,7059 a fin del periodo frente a 7,4958 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,92% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,92%

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 19,216 millones de euros a fin del periodo frente a 19,502 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 6 a 6.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,25% frente al 4,51% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,74% frente al 3,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,7593 a fin del periodo frente a 7,5251 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,25% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,92%

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,14% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,4% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

CLASE R

La rentabilidad de 2,92% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,2% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

CLASE P

La rentabilidad de 3,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,51% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija hemos incorporado varios bonos alargando ligeramente los vencimientos medios en emisores muy fiables como: Finlandia, Países Bajos, CIE Automotive, BBVA, Santander, TotalEnergies, Telefónica o Volkswagen,

En la cartera de renta variable también hemos realizado algunos cambios incorporando a la cartera a: Novo Nordisk, Alcon, Glencore, S&P Global, IFF y Thermo Fisher.

Para un fondo mixto suele ser relevante la exposición a renta variable y renta fija ya que la mayor volatilidad de la renta variable puede marcar la diferencia de rentabilidad. Renta 4 Activos Globales FI empezó el 2023 con una exposición a renta variable del 25%. Exposición que solemos tener a este activo históricamente. Con las subidas de la primera parte del año redujimos la exposición a renta variable hasta el 20%, no porque pensásemos que la bolsa iba a corregir, sino porque la cartera de renta fija en aquel momento nos ofrecía una rentabilidad esperada por encima del 5%, nivel que consideráramos (y consideramos) muy razonable para la expectativa de rentabilidad anual de cualquier fondo mixto defensivo.

Efectivamente, si hubiésemos estado invertidos al 25% en lugar del 20% podíamos haber arañado alguna décima de rentabilidad adicional que en nuestra opinión no merecía la pena arriesgar dada la elevada visibilidad que teníamos con la inversión en bonos de emisores fiables. Si las bolsas hubiesen mantenido la corrección que tuvimos desde verano hasta noviembre, el fondo hubiese mantenido una rentabilidad positiva y muy decente.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 3.89, 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 2.44. El ratio Sortino es de 1.15 mientras que el Downside Risk es 1.06.

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- 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.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Reckitt Securities Settlement, 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.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

Participaciones de RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES FI para el segundo semestre de 2023 es de 6923.78€, siendo el total anual 13847.56 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las bolsas esperan en máximos históricos la confirmación del aterrizaje suave de la economía esperando varios recortes de tipos de interés este año que, de producirse, dudamos que no sea por un enfriamiento económico más severo de lo que el mercado espera. Dicho de otro modo, si mantenemos la senda de crecimiento económico, los tipos de interés es muy probable que no bajen como espera el mercado y quizás la inflación sea más difícil de llevarla al objetivo del 2%. Si, por el contrario, el mercado necesita de bajadas de tipos de interés para evitar un enfriamiento económico aún mayor del que estamos asistiendo, es posible que las expectativas de crecimiento actuales sean un poco optimistas.

Con este escenario enrarecido, tenemos una cartera de bonos muy fiables con un retorno bastante predecible del +4,6% anual, y un 20% de exposición a renta variable que, si las bolsas siguen subiendo, por ejemplo un +10%, nos aportará otro +2% adicional de rentabilidad y en el caso de que la bolsa corrija un -10%, nos va a permitir seguir ofreciendo rentabilidad positiva en el año cercana a la inflación que tenemos actualmente en España.

Al mismo tiempo, tenemos una cartera de acciones con mucho peso en sectores defensivos como el de salud y el de consumo estable, con muy poca deuda y mucha visibilidad de crecimiento de los beneficios, por lo que el 20% que destina Renta 4 Activos Globales FI a la renta variable debería ser muy resiliente a noticias no tan positivas como las del año pasado.

Por este motivo fundamentalmente, seguimos pensando que no está suficientemente remunerado el asumir riesgo direccional de mercado. Tenemos una alternativa de inversión actualmente, que no existía hace tan solo unos años, que nos va a aportar entorno al 5% al año, con menor riesgo del que tuvimos que asumir y un potencial de rentabilidad similar e incluso superior al que tuvimos la década pasada.

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
ES0L02402094 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TESORO]2,97 2024-02-09	EUR	1.165	1,35	1.160	1,46
ES00000123X3 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	3.026	3,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.165	1,35	4.186	5,27
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	EUR	367	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		367	0,42	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	355	0,45
ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNACINL 8,40 2024-01-05	EUR	199	0,23	200	0,25
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	993	1,15	671	0,85
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	1.192	1,38	1.145	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.384	2,76	2.371	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.917	4,53	6.557	8,26
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		3.917	4,53	6.557	8,26
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
ES0128522010 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	1.283	1,48	1.231	1,55
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	1.227	1,42	1.162	1,46
ES0176954016 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA, FI	EUR	1.350	1,56	1.302	1,64
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	1.184	1,37	863	1,09
TOTAL IIC		5.044	5,83	4.558	5,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.961	10,36	11.116	14,00
FI4000006176 - BONO FINNISH GOVERNMENT 4,00 2025-07-04	EUR	1.021	1,18	0	0,00
US91282CJE21 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-10-31	USD	2.475	2,86	0	0,00
DE000BU22023 - BONO BUNDESCHATZANWEISUNGEN 3,10 2025-09-18	EUR	2.019	2,33	0	0,00
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,25 2025-07-15	EUR	962	1,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.476	7,48	0	0,00
US912828V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	USD	0	0,00	2.412	3,04
DE0001104867 - BONO BUNDESCHATZANWEISUNGEN 2023-12-15	EUR	0	0,00	2.927	3,69
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOV OF) 2,62 2024-02-25	EUR	2.918	3,37	2.906	3,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.918	3,37	8.245	10,39
XS1962513674 - BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,63 2025-12-11	EUR	958	1,11	0	0,00
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	1.007	1,16	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	814	0,94	799	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M8G02 - BONO META PLATFORMS INC 3,50 2027-07-15	USD	436	0,50	432	0,54
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	747	0,86	736	0,93
XS1684780031 - BONO Unilever PLC 1,38 2024-09-15	GBP	0	0,00	652	0,82
US92826CAD48 - BONO VISA INC 3,15 2025-09-14	USD	1.046	1,21	783	0,99
FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14	EUR	997	1,15	689	0,87
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL 4,88 2026-08-26	EUR	823	0,95	815	1,03
XS2535307743 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15	EUR	786	0,91	773	0,97
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.141	1,32	1.111	1,40
DE000A3MP429 - BONO DELIVERY HERO AG 1,00 2026-04-30	EUR	322	0,37	310	0,39
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 2,97 2025-08-09	EUR	171	0,20	166	0,21
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 3,68 2025-08-09	EUR	336	0,39	326	0,41
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-10-25	EUR	0	0,00	459	0,58
XS2332589972 - BONO NEXI SPA 1,63 2026-01-30	EUR	647	0,75	628	0,79
XS2056571008 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,13 2024-12-23	EUR	0	0,00	469	0,59
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	0	0,00	369	0,46
XS2185867913 - BONO AIRBUS SE 1,63 2030-03-09	EUR	914	1,06	612	0,77
XS2185867830 - BONO AIRBUS SE 1,38 2026-03-09	EUR	156	0,18	152	0,19
XS2177555062 - BONO Amadeus IT Group SA 2,88 2027-02-20	EUR	1.107	1,28	1.072	1,35
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	995	1,15	971	1,22
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01	EUR	1.113	1,29	1.089	1,37
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	EUR	1.057	1,22	1.038	1,31
XS2118273866 - BONO SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1,00 2025-02-20	GBP	847	0,98	842	1,06
XS1951313763 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 2,13 2026-11-12	EUR	950	1,10	915	1,15
XS0994991411 - BONO TOTALENERGIES CAP INTL 2,88 2025-11-19	EUR	993	1,15	981	1,24
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2025-10-15	EUR	892	1,03	871	1,10
XS1699848914 - BONO DUFY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	0	0,00	887	1,12
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	0	0,00	768	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.255	22,26	19.715	24,84
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	1.070	1,24	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	1.307	1,51	0	0,00
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	1.016	1,17	760	0,96
XS1684780031 - BONO Unilever PLC 1,38 2024-09-15	GBP	650	0,75	0	0,00
XS2412258522 - BONO GN STORE NORD 0,88 2024-10-25	EUR	467	0,54	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22	EUR	464	0,54	431	0,54
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLUI 4,00 2024-01-15	EUR	539	0,62	531	0,67
XS2056571008 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,13 2024-12-23	EUR	481	0,56	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	364	0,42	0	0,00
XS2290533020 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28	EUR	46	0,05	58	0,07
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2024-01-17	EUR	494	0,57	510	0,64
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2026-03-24	EUR	514	0,59	206	0,26
XS1904681944 - BONO HEATHROW FINANCE PLC 4,75 2024-01-15	GBP	1.080	1,25	1.071	1,35
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.213	1,53
XS1799939027 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2028-06-27	EUR	769	0,89	718	0,91
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2024-01-08	EUR	964	1,11	953	1,20
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	796	0,92	787	0,99
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	550	0,64	542	0,68
XS1699848914 - BONO DUFY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	892	1,03	0	0,00
FR0013063609 - BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29	EUR	776	0,90	774	0,97
FR0011625433 - BONO SANOFI 2,50 2023-08-14	EUR	0	0,00	993	1,25
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2024-02-02	EUR	894	1,03	893	1,13
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	771	0,89	0	0,00
XS1501166869 - BONO TOTALENERGIES SE 3,37 2026-10-06	EUR	974	1,13	0	0,00
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	487	0,56	485	0,61
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2024-01-16	EUR	1.008	0,12	106	0,13
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	1.319	1,52	1.295	1,63
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	738	0,85	714	0,90
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 7,06 2023-11-29	USD	0	0,00	565	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.530	21,40	13.603	17,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.180	54,51	41.562	52,36
XS2732983981 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,69 2024-06-12	EUR	977	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		977	1,13	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		48.157	55,64	41.562	52,36
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	629	0,73	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	601	0,70	619	0,78
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	778	0,90	815	1,03
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	636	0,74	569	0,72
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	770	0,89	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	693	0,80	828	1,04
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	603	0,70	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	606	0,70	721	0,91
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	604	0,70	574	0,72
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	686	0,79	658	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	622	0,72	478	0,60
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	645	0,75	788	0,99
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	954	1,10	811	1,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	877	1,01	796	1,00
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	342	0,43
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	515	0,59	404	0,51
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	0	0,00	420	0,53
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	690	0,80	799	1,01
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	689	0,80	645	0,81
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	690	0,80	637	0,80
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	644	0,74	597	0,75
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	809	1,02
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	783	0,91	801	1,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	954	1,10	980	1,23
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	0	0,00	487	0,61
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	693	0,80	535	0,67
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	605	0,70	644	0,81
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	607	0,70	621	0,78
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	0	0,00	771	0,97
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	820	0,95	780	0,98
TOTAL RV COTIZADA		17.395	20,12	17.930	22,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		17.395	20,12	17.930	22,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.552	75,76	59.492	74,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.513	86,12	70.608	88,92

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 SGIIC, 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).