

RENTA 4 GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 728

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: 30/10/1996

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: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (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, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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	0,52	0,97	1,48	15,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,40	2,18	2,79	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.295.446,56	1.297.182,81
Nº de Partícipes	129	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.445	11,9223
2022	13.530	10,5281
2021	3.259	11,2898
2020	3.411	11,2972

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,24	6,63	-2,04	3,20	5,05	-6,75	-0,07	-6,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	20-10-2023	-1,42	06-07-2023	-3,38	11-06-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,09	02-11-2023	1,62	02-02-2023	1,83	06-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,47	5,97	7,92	7,48	8,32	6,31	5,68	12,11	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,34	4,34	4,03	3,88	3,88	3,84	3,28	3,41	

(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.

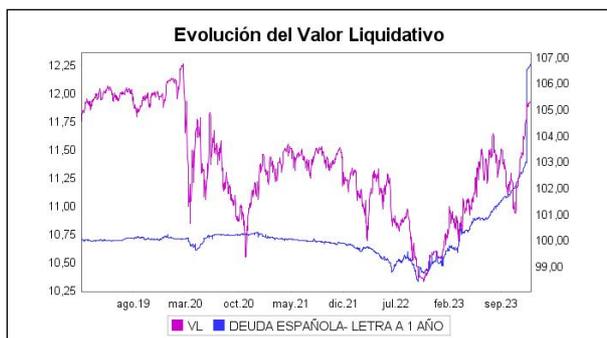
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,24	0,24	0,24	0,24	1,14	1,43	1,18	1,10

(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
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	14.338	92,83	13.178	89,00
* Cartera interior	2.485	16,09	2.206	14,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.739	76,01	10.924	73,78
* Intereses de la cartera de inversión	115	0,74	48	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.103	7,14	1.626	10,98
(+/-) RESTO	4	0,03	2	0,01
TOTAL PATRIMONIO	15.445	100,00 %	14.806	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.806	13.530	13.530	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,13	0,96	0,81	-113,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	8,06	12,46	-42,36
(+) Rendimientos de gestión	4,91	8,74	13,57	-41,57
+ Intereses	0,99	0,66	1,66	55,64
+ Dividendos	0,18	0,85	1,02	-77,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,03	0,28	628,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,42	6,88	10,23	-48,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,33	0,40	-75,91
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	540.700,00
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	-6,72
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,68	-1,22	-17,21
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	5,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	5,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-5,32
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,21	-0,26	-69,68
(+) Ingresos	0,10	0,00	0,10	86.073,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,10	0,00	0,10	228.507,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.445	14.806	15.445	

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

3. Inversiones financieras

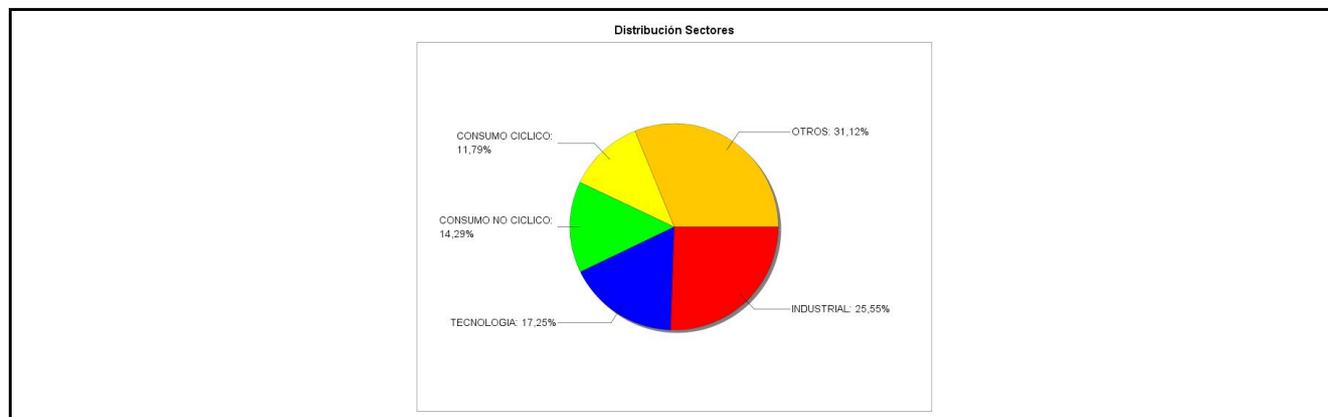
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	495	3,20	982	6,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.375	8,91	885	5,97
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	1.870	12,11	1.867	12,61
TOTAL RV COTIZADA	615	3,98	339	2,29
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	615	3,98	339	2,29
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	2.485	16,09	2.206	14,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.734	17,70	1.765	11,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.274	8,26	589	3,98
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	4.008	25,96	2.354	15,90
TOTAL RV COTIZADA	7.184	46,50	8.034	54,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.184	46,50	8.034	54,25
TOTAL IIC	547	3,53	536	3,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.739	75,99	10.924	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.223	92,08	13.130	88,68

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 95,74%.

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 685.948,85 euros, suponiendo un 4,66%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024 vinculado desde 01/06/2023 hasta 15/08/2024 por importe de 488340,45 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 488.340,45 euros, suponiendo un 3,32%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.043,51 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.261,01 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.359,70 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.786.549,22 euros, suponiendo un 73,23%.

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 retorno este 2º semestre del fondo ha sido del +0.84%

Al cierre del 2º semestre de 2023 la rentabilidad acumulada es del 3.796%

2023 marcado por la continuidad en el proceso de ajuste de los tipos de intervención por parte de los principales bancos centrales, alcanzado con las subidas, niveles que el mercado y los propios Bancos Centrales más representativos, Reserva Federal en EE. UU., BCE, Y Banco de Inglaterra, consideran de momento lo suficientemente restrictivos, iniciándose el proceso de normalización en los índices de precios.

Nuestra metodología de inversión se ha adaptado perfectamente a esta situación de mercado, y con ello hemos obtenido un retorno positivo con un nivel de volatilidad a cierre del año sobre el 4,38%, una ratio cerca de 1.

Como dato el 10 año tesoro USA ha mantenido estable la rentabilidad desde el 3,87% a finales del 2022 hasta el 3.879% en el cierre del año y en Europa el 10 año Alemania ha pasado de 2,57% hasta el 1.948%, con la consiguiente ampliación en el spread entra ambos países desde 130 bp hasta 193 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, han tenido dos partes bien diferenciadas en el semestre, inicialmente una importante corrección y una fuerte recuperación en los meses de noviembre y diciembre , dejando como resultado un cierre positivo. Eurostoxx 50 ha cerrado el año con una revaluación del 19.18% , Ibex 35 se ha recuperado un 22.76% y por último el S&P 500 ha tenido un peor comportamiento similar , un 24.23% . Destacar el comportamiento de determinados valores tecnológicos que han llevado a el índice Nasdaq 100 ha tener una revalorización del 53.80% en este semestre. Los Bancos Centrales a nivel global han continuado con su política de ajuste de los tipos de intervención.

Por parte de la FED la subida ha sido del 0.25%, llevando el tipo de intervención al rango 5.25-5.50%, BOE del 0,25%, llevándolo al nivel de 5.25%.

Además, en ambos casos, continua han el proceso de reducción de balance, mediante la no reinversión de los vencimientos de títulos que vencen de su balance. Por parte de FED y con ventas de activos de balance por parte del BOE.

Por parte del BCE la subida del tipo de intervención ha sido en el semestre de 0.50%, llevando el nivel al 4.50%,

Por su parte, el BCE ha iniciado la reducción del balance mediante la no reinversión de parte de los vencimientos de uno de sus programas de compra, en concreto el denominado APP, indicando que a partir del año 2024 empezara a no reinvertir parte de los vencimientos del programa PEPP, programa creado en el periodo de pandemia.

A lo largo del semestre, en concreto desde marzo, hemos ido descontando el efecto base de los IPC,s desde los saltos producidos con la tensión de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Es por ello que hemos descendido los niveles de IPC en USA desde el 6,7% de noviembre 22, hasta el 4,00% en mayo 23 y 3.10% en noviembre 23 y en la zona Euro , desde el 9,50% de noviembre 22 , hasta el 6.1% en junio 23 y 2.90% en diciembre 23.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,445 millones de euros a fin del periodo frente a 14,806 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 129 a 129.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,82% frente al 8,42% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,47% frente al 7,89% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,9223 a fin del periodo frente a 11,4141 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,82% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

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

La rentabilidad de 4,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,42% 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 3,81%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana subimos la exposición a un 79,40% (68,50%). Las posiciones más representativas las forman tesoro Alemán a 5 años (19,70%) y tesoro 10 años Alemán (43,50%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 30 años Alemán contra 10 años Italia.

Mediante futuros tenemos abierto un spread comprado de USA 10 y vendidos de Alemania 30 años buscando que este spread se estreche a favor del bono a 10 años USA.

La posición en Divida Dólar es del 11,5%. Contamos con la compra de 5 contratos de futuro sobre eurodólar, dejando la posición completamente cubierta.

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del semestre es del 5,48% , quedando la exposición neta en un 2,6% con la venta de 3 contratos sobre futuro septiembre de Eurostoxx 50 y un contratos sobre futuro S&P 500.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura.

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 3 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 10 contratos sobre 10 años Italia y compra de 11 contratos sobre 10 años USA.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable es de 3 contratos de venta sobre futuro de Eurostoxx 50 y la venta de 1 contrato sobre el futuro de S&P 500. En divisa, la exposición la conforma la compra de 5 contratos sobre eurodólar.

Tenemos construida una estrategia de opciones sobre el contrato de Marzo de Futuro 10 años Alemania, mediante la compra de 20 contratos de la call strike 131 y la venta de 20 contratos de la call strike 133 y 20 contratos de la call strike 133,50.

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 6.79, 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 7.44. El ratio Sortino es de 1.22 mientras que el Downside Risk es 1.11.

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

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024, 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 GLOBAL FI para el segundo semestre de 2023 es de 1208.14€, siendo el total anual 2416.28 €, 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.

Para el 1º semestre 2024 mantendremos la misma estrategia de inversión en Valor relativo sobre los mercados de Renta fija soberana que tan buenos resultados nos ha brindado en este 2023 y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes sobre el sobre descuento respecto a las expectativas de reducción de los tipos de intervención, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

El ajuste de tipos de intervención por parte de los bancos centrales, así como el ajuste de los actuales niveles de inflación, van a generar oportunidades en la relación entre los distintos tramos de la curva de interés y mantendrá presión al alza relativa en las rentabilidades de aquellos países cuyos niveles de endeudamiento se encuentran en altos niveles sobre el PIB.

Los mercados, después de los últimos datos de inflación y empleo, están descontando niveles de tipos de intervención en

el entorno del 3.50% por parte de la FED y del BOE y niveles del 2.5% por parte del BCE.

Por nuestra parte esperamos que durante el primer semestre del 2024 los bancos centrales de las principales zonas económicas mantengan sin cambios la política de tipos de intervención, en contra de las estimaciones que indican el inicio del proceso de bajada en los tipos de intervención. La resistencia que está mostrando la inflación y la dificultad de bajar la misma hacia el objetivo del 2%, va a marcar este semestre. El descuento marcado por el mercado en los tipos de intervención, bajo nuestra visión, no está justificado, es por ello que esperamos un ajuste a la baja en los mercados de Renta Variable, así como un repunte en los tipos de interés.

Es por ello que a lo largo del semestre iremos aumentando la exposición direccional en Renta Fija de Gobiernos, y en concreto en los mercados centrales, Alemania en la zona Euro y Usa en la zona Dólar.

Los mercados de Renta Variable pueden verse afectados por las subidas en los niveles de rentabilidad de los activos de Renta Fija. Las valoraciones de las empresas se tienen que ver afectadas, tanto por el aumento de los costes financieros y la menor rentabilidad de sus inversiones, como por la desaceleración económica previsible en un contexto de stress financiero global.

Ante esta situación consideramos que es más prudente mantenerse fuera de los mercados de Renta Variable, con una pequeña exposición a una posible corrección vía estrategia de opciones sobre futuros de índices.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 20%

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.15 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

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
ES0000012B62 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	494	3,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	494	3,34
ES0211839271 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 4,40 2030-06-26	EUR	305	1,97	299	2,02
ES0311839007 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 1,60 2024-11-23	EUR	0	0,00	190	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	1,97	489	3,30
ES0311839007 - BONO AUTOPISTA DEL ATLAN CESA 1,60 2024-11-23	EUR	190	1,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		190	1,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		495	3,20	982	6,64
ES0505130544 - ACTIVOS Global Dominion Access SA 5,19 2024-06-14	EUR	293	1,90	0	0,00
ES0505438475 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,85 2024-03-22	EUR	198	1,28	0	0,00
ES0582870M00 - ACTIVOS SACYR SA 4,82 2024-02-29	EUR	296	1,91	0	0,00
ES0565386242 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,57 2024-03-18	EUR	296	1,92	0	0,00
ES0505438442 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,88 2023-12-20	EUR	0	0,00	293	1,98
XS263855230 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,30 2023-09-15	EUR	0	0,00	297	2,00
ES0505451551 - ACTIVOS PRYCONSA 4,92 2024-03-13	EUR	293	1,90	0	0,00
ES0582870L01 - ACTIVOS SACYR SA 4,45 2023-11-08	EUR	0	0,00	295	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.375	8,91	885	5,97
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		1.870	12,11	1.867	12,61
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	482	3,12	339	2,29
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	133	0,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		615	3,98	339	2,29
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		615	3,98	339	2,29
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		2.485	16,09	2.206	14,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	204	1,32	200	1,35
XS2282094494 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,25 2026-01-12	EUR	271	1,75	266	1,79
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	575	3,72	278	1,88
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	381	2,47	375	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.430	9,26	1.118	7,55
XS1944390241 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	294	1,91	294	1,98
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	293	1,90	0	0,00
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	361	2,34	353	2,39
US05971KAD19 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,71 2024-06-27	USD	354	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.303	8,44	647	4,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.734	17,70	1.765	11,92
XS2739610033 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,78 2024-06-25	EUR	293	1,90	0	0,00
XS2739029028 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,78 2024-04-22	EUR	394	2,55	0	0,00
XS2687921556 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,73 2024-03-12	EUR	294	1,91	0	0,00
XS2664311045 - ACTIVOS ACCIONA FINANCIACION FIL 4,75 2024-02-05	EUR	293	1,90	0	0,00
XS2645274817 - ACTIVOS CIE Automotive SA 4,70 2023-12-21	EUR	0	0,00	293	1,98
XS2641722843 - ACTIVOS FCC 4,38 2023-10-23	EUR	0	0,00	296	2,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.274	8,26	589	3,98
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		4.008	25,96	2.354	15,90
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	203	1,31	192	1,30
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	261	1,69	172	1,16
GB00BJDQQ870 - ACCIONES Watches of Switzerland Group P	GBP	82	0,53	0	0,00
US20717M1036 - ACCIONES Confluent Inc	USD	0	0,00	97	0,66
FR0014003T78 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	199	1,29	183	1,23
US29415F1049 - ACCIONES Envista Holdings Corp	USD	0	0,00	93	0,63
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	226	1,47	30	0,20
US2561631068 - ACCIONES DocuSign Inc	USD	0	0,00	37	0,25
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	177	1,14	157	1,06
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	178	1,15	0	0,00
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	0	0,00	46	0,31
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	167	1,08	97	0,65
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	44	0,29
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	359	2,32	310	2,10
US5500211090 - ACCIONES Lululemon Athletica Inc	USD	0	0,00	121	0,82
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	66	0,43	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	0	0,00	42	0,28
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	147	0,95	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	134	0,87	113	0,76
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	264	1,71	238	1,61
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	112	0,72	97	0,66
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	0	0,00	313	2,12
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	432	2,80	314	2,12
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	49	0,33
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	409	2,65	398	2,69
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	226	1,46	228	1,54
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	141	0,91	136	0,92
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	202	1,37
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	180	1,17	171	1,15
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	211	1,37	197	1,33
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	384	2,48	298	2,02
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	53	0,34	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	227	1,47	227	1,53
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	134	0,91
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	49	0,32	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	0	0,00	62	0,42
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	174	1,13	144	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0024638196 - ACCIONES Schindler Holding AG	CHF	294	1,91	279	1,88
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	0	0,00	164	1,11
CH0012335540 - ACCIONES Vontobel Holding AG	CHF	235	1,52	232	1,57
CH0012138605 - ACCIONES Adecco Group AG	CHF	267	1,73	180	1,21
CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	0	0,00	137	0,92
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	0	0,00	92	0,62
CH0009002962 - ACCIONES Barry Callebaut AG	CHF	0	0,00	159	1,07
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	98	0,64	186	1,26
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	0	0,00	191	1,29
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	155	1,00	116	0,78
NL0000395903 - ACCIONES Wolters Kluwer NV	EUR	0	0,00	93	0,63
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	167	1,08	190	1,28
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	113	0,73	95	0,64
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	200	1,29	183	1,24
FR0000121687 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	0	0,00	86	0,58
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	330	2,14	302	2,04
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	125	0,85
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	263	1,70	280	1,89
TOTAL RV COTIZADA		7.184	46,50	8.034	54,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.184	46,50	8.034	54,25
IE00BFYV9M80 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	EUR	91	0,59	99	0,67
IE00BLCHJB90 - PARTICIPACIONES Global X Robotics & Artificial	USD	122	0,79	124	0,84
LU2146191569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	112	0,72	105	0,71
LU1660423721 - PARTICIPACIONES DNB Fund - Renewable Energy	EUR	95	0,61	99	0,67
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	127	0,82	109	0,74
TOTAL IIC		547	3,53	536	3,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.739	75,99	10.924	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.223	92,08	13.130	88,68

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 acuerdos 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).