

RENTA 4 GLOBAL ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Depositario: RENTA 4 BANCO
Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,00	0,00	0,00	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,38	2,18	2,78	-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	3.351.567,67	3.551.996,10	5.086	5.206	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	131.487,40	216.590,52	33	38	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	57.279	50.220	51.700	30.827
CLASE I	EUR	2.308	6.760	5.124	5.127

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	17,0901	15,2085	17,5952	14,7563
CLASE I	EUR	17,5550	15,5216	17,8411	14,8657

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	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	2018
Rentabilidad IIC	12,37	6,15	-4,24	2,47	7,88	-13,56	19,24	15,88	-5,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	20-10-2023	-2,06	10-03-2023	-7,71	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-11-2023	2,11	02-06-2023	7,64	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea 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	10,26	9,09	8,98	9,71	12,84	15,83	10,57	24,92	9,88
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 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	9,75	8,72	9,28	9,40	11,52	15,82	10,82	26,74	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,09	10,09	10,45	10,21	10,16	10,19	8,35	8,63	7,10

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

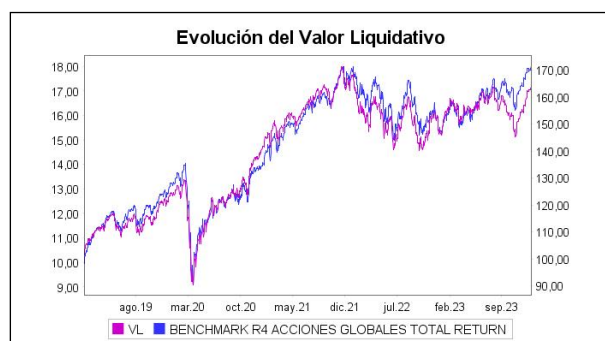
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,43	0,44	0,42	0,41	1,68	1,67	1,70	1,69

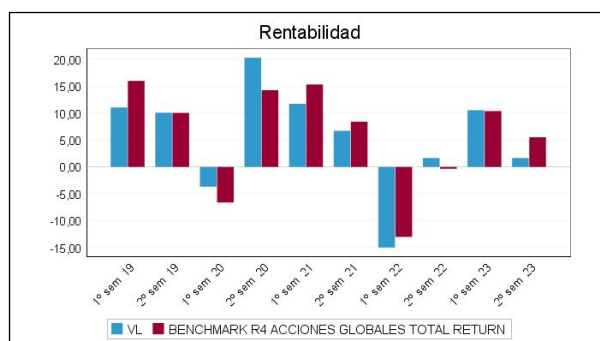
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,10	6,32	-4,08	2,64	8,05	-13,00	20,01	16,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	20-10-2023	-2,06	10-03-2023	-7,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,51	02-11-2023	2,11	02-06-2023	7,64	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea 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	10,26	9,09	8,98	9,71	12,84	15,83	10,57	24,93	
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 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	9,75	8,72	9,28	9,40	11,52	15,82	10,82	26,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,60	11,60	11,70	11,79	12,18	12,61	11,56	15,43	

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

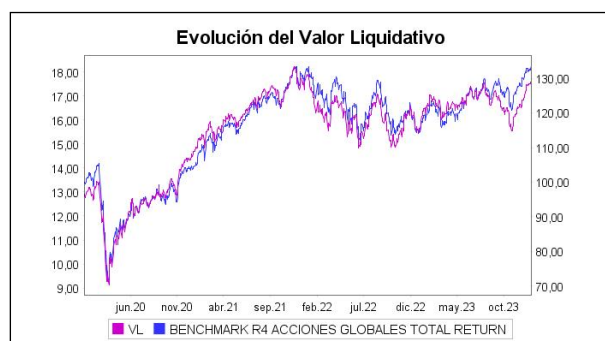
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,26	0,26	0,25	0,25	1,03	1,02	1,05	

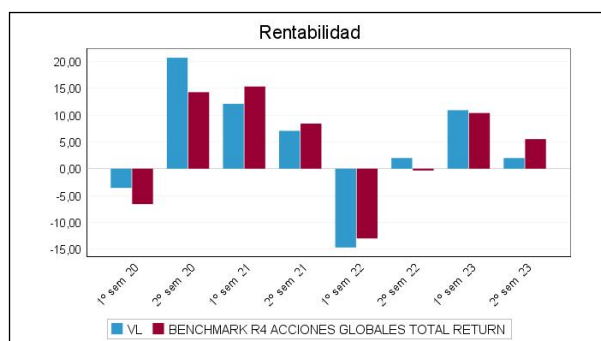
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.298	97,84	57.778	91,06
* Cartera interior	2.926	4,91	3.150	4,96
* Cartera exterior	55.203	92,64	54.528	85,94
* Intereses de la cartera de inversión	168	0,28	100	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.095	1,84	5.241	8,26
(+/-) RESTO	194	0,33	428	0,67
TOTAL PATRIMONIO	59.587	100,00 %	63.447	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.447	56.980	56.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,96	0,65	-7,25	-1.302,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	10,06	11,60	-85,52
(+) Rendimientos de gestión	2,40	11,00	13,47	-78,51
+ Intereses	0,18	0,15	0,34	16,60
+ Dividendos	0,58	1,06	1,64	-46,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,54	0,59	-90,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,78	8,02	9,85	-78,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,85	0,56	-133,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,38	0,48	-75,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-342,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-57,44
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-1,04	-1,98	-9,85
- Comisión de gestión	-0,74	-0,72	-1,46	1,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	70,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,48
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,23	-0,33	-59,04
(+) Ingresos	0,02	0,09	0,12	-73,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-2,09
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,07	-99,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.587	63.447	59.587	

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

3. Inversiones financieras

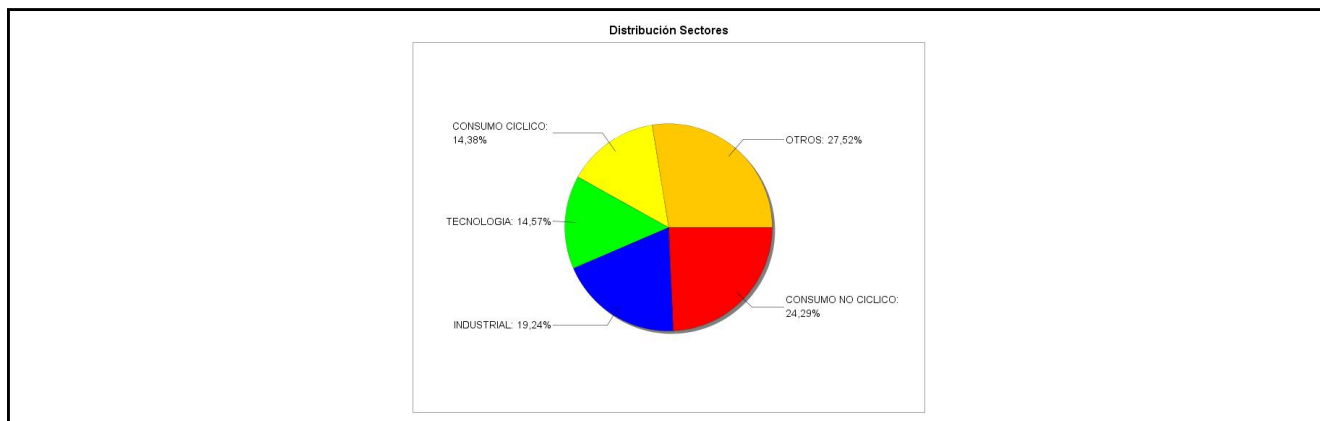
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	480	0,81	761	1,20
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	480	0,81	761	1,20
TOTAL IIC	2.446	4,11	2.389	3,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.926	4,92	3.150	4,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.141	5,27	3.110	4,90
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	3.141	5,27	3.110	4,90
TOTAL RV COTIZADA	51.824	86,93	51.004	80,31
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	51.824	86,93	51.004	80,31
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	54.965	92,20	54.113	85,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.891	97,12	57.264	90,18

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
SUBYACENTE WARRANT BNP 0 11/24/26	C/ Opc. CALL WARRANT BNP 0 11/24/26	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.074,31 euros, lo que supone un 0,00%. Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 460,50 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 30.330,13 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 10.045,55, lo que supone un 0,02%. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.488.590,63 euros, suponiendo un 5,65%.
--

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 4.982.037,73 euros, suponiendo un 8,08%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

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

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

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

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

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector consiguieron estabilizar la situación.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2023, la renta variable ha tenido un comportamiento positivo, aunque menos explosivo que el que vimos en el primer semestre. Hemos visto al MSCI world subiendo un 6.82% (+5.41 en euros), el MSCI Emerging Markets subiendo un +3.46% (+2.10% en euros). A pesar de enfrentar varias "minicrisis" y tensiones en varios sectores, la economía ha sido más robusta de lo esperado, beneficiándose de un ambiente propicio para la inversión, el acuerdo sobre el techo de la deuda de EE.UU. y el impulso de la inteligencia artificial y las "megacaps" tecnológicas, las cuales han aportado una parte significativa de la subida del mercado, por poner un ejemplo el 51% de toda la subida del S&P 500 en 2023 se sustenta con 5 valores (Microsoft, Apple, Nvidia, Amazon y Meta)

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

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

Durante este segundo semestre nuestra visión se mantuvo inalterada y no realizamos modificaciones dentro de nuestra estrategia de inversión, si bien si se realizaron algunas operaciones más tácticas para aprovechar algunas oportunidades, el grueso de la cartera sigue manteniendo la tónica de calidad que buscamos a la hora de construir nuestra cartera. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 55 en social y 73 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 apreciaba 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 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 2,650782 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 5,55%

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,308 millones de euros a fin del periodo frente a 3,728 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 38 a 33.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,2% frente al 10,9% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,57% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo

anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,26% frente al 11,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,555 a fin del periodo frente a 17,214 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,2% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,06%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 57,279 millones de euros a fin del periodo frente a 59,718 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 5206 a 5086.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,82% frente al 10,55% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,85% del patrimonio durante el periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,26% frente al 11,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,0901 a fin del periodo frente a 16,8126 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,82% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,06%

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

CLASE I

La rentabilidad de 2,2% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,9% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,29%

CLASE R

La rentabilidad de 1,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,55% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,29%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos mantenido nuestra cartera sin cambios significativos. Hemos realizado plusvalías en Iberpapel ya que hemos visto limitado el recorrido de esta. Asimismo, hemos realizado algunas inversiones oportunistas, en compañías cuyo descuento en valoración por circunstancias actuales provocaba que la cotización se encontrase en niveles atractivos. Esto ha sido el caso de Cellnex y Grifols, en las cuales abrimos y cerramos posiciones durante el semestre. Una de las compañías que hemos abierto posiciones es en Inmode que es una empresa de dispositivos médicos centrada en el mercado de belleza. En este sentido dadas las circunstancias actuales de subida de tipos que provocaría ajuste en el consumo de los hogares, la compañía ha ajustado de forma significativa su valoración y hemos aprovechado para tomar posiciones ya que consideramos que a medida que se disipen las incertidumbres debería recuperar en valoración. Asimismo, hemos cerrado las posiciones como Strategis Education para hacer frente a requerimientos de liquidez.

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.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 12.27, 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 9.49. El ratio Sortino es de 0.76 mientras que el Downside Risk es 0.69.

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.

-OTROS:

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Fluor Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Mattel, Inc. (2019) (Accounting Problems), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de

éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Oracle Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL ACCIONES FI para el segundo semestre de 2023 es de 17313.84€, siendo el total anual 34627.68 €, que representa un 0.118% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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, donde los mercados descontaron la magnitud de los ajustes a realizar (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 (no estamos ante un escenario de Gran Depresión o de estanflación), lo que se tradujo en expansión de múltiplos (mayor en Estados Unidos que Europa). 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. Esperamos por tanto un año de consolidación, pero con divergencia en la creación de valor, donde la gestión activa y selección de valores seguirá siendo fundamental.

Bajo este escenario, consideramos la selección de valores fundamental, hemos visto como 5 valores justificaban el 50% del movimiento del S&P 500 en el pasado ejercicio y consideramos que hay que seguir huyendo de aquellas compañías de alto endeudamiento y que su negocio se pueda ver comprometido. Por tanto tenemos que seguir nuestra búsqueda de compañías de alta calidad con una visión de crecimiento.

"Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 55 en social y 73 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en gobernanza como medioambiental."

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 mas 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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	208	0,35	250	0,39
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	0	0,00	266	0,42
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	273	0,46	245	0,39
TOTAL RV COTIZADA		480	0,81	761	1,20
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		480	0,81	761	1,20
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	606	1,02	616	0,97
ES0173130065 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	EUR	566	0,95	549	0,87
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	EUR	558	0,94	507	0,80
ES0173130040 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND / SALUD,INNOVACIO	EUR	715	1,20	718	1,13
TOTAL IIC		2.446	4,11	2.389	3,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.926	4,92	3.150	4,97
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
XS2428667971 - RENTA FIJA BNP PARIBAS ISSUANCE BV 8,68 2026-10-06	EUR	1.554	2,61	1.503	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.554	2,61	1.503	2,37
XS2278803171 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK PLC 0,00 2024-06-10	EUR	1.587	2,66	1.607	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.587	2,66	1.607	2,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.141	5,27	3.110	4,90
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		3.141	5,27	3.110	4,90
CH1243598427 - ACCIONES Sandoz Group AG	CHF	3	0,01	0	0,00
US92942W1071 - ACCIONES WK Kellogg Co	USD	7	0,01	0	0,00
CH1169360919 - ACCIONES Accelleron Industries AG	CHF	11	0,02	8	0,01
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	400	0,67	339	0,53
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	286	0,48	291	0,46
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	6	0,01	7	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG2163M1033 - ACCIONES China Education Group Holdings	HKD	217	0,36	272	0,43
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	204	0,34	184	0,29
KR7383800000 - ACCIONES IX Holdings Corp	KRW	5	0,01	6	0,01
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	263	0,44	273	0,43
KR7056190002 - ACCIONES SFA Engineering Corp	KRW	165	0,28	195	0,31
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	288	0,48	314	0,49
KYG9T20A1060 - ACCIONES Weimob Inc	HKD	6	0,01	8	0,01
KYG6382M1096 - ACCIONES NagaCorp Ltd	HKD	138	0,23	187	0,29
US57667L1070 - ACCIONES Match Group Inc	USD	215	0,36	249	0,39
TH0765010Z16 - ACCIONES Airports of Thailand PCL	THB	120	0,20	142	0,22
HK0270001396 - ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD	51	0,09	61	0,10
KYG9829N1025 - ACCIONES Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	110	0,18	219	0,35
KYG211081248 - ACCIONES CMS	HKD	192	0,32	178	0,28
MXP001661018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	190	0,32	183	0,29
MX01GA000004 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Pacífico	MXN	206	0,35	215	0,34
MX01OM000018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	200	0,34	203	0,32
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	252	0,42	0	0,00
KR7003550001 - ACCIONES LG Corp	KRW	144	0,24	148	0,23
SE0007074281 - ACCIONES Hexpol AB	SEK	364	0,61	323	0,51
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	166	0,28	186	0,29
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	280	0,47	301	0,47
KYG371091086 - ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	245	0,41	252	0,40
KYG7800X1079 - ACCIONES Sands China Ltd	HKD	110	0,18	129	0,20
JP3549020000 - ACCIONES Digital Arts Inc	JPY	98	0,16	111	0,18
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	239	0,40	173	0,27
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	179	0,30	139	0,22
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS	GBP	205	0,34	159	0,25
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	157	0,26	236	0,37
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	257	0,43	148	0,23
CNE000000TY6 - ACCIONES SAIC Motor Corp Ltd	CNY	36	0,06	38	0,06
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	276	0,46	305	0,48
US86272C1036 - ACCIONES Strategic Education Inc	USD	0	0,00	306	0,48
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	233	0,39	183	0,29
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	281	0,47	259	0,41
AT0000938204 - ACCIONES Mayr Melnhof Karton AG	EUR	181	0,30	192	0,30
DK0010201102 - ACCIONES København Lufthavn	DKK	59	0,10	74	0,12
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	463	0,78	356	0,56
JP3311400000 - ACCIONES CyberAgent Inc	JPY	82	0,14	97	0,15
JP3110650003 - ACCIONES Asahi Intecc Co Ltd	JPY	128	0,21	125	0,20
JP3642500007 - ACCIONES Nakanishi Inc	JPY	236	0,40	316	0,50
JP3299600001 - ACCIONES Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	90	0,15	87	0,14
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes A/S	DKK	222	0,37	190	0,30
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	139	0,23	147	0,23
JP3695200000 - ACCIONES NGK Insulators Ltd	JPY	226	0,38	229	0,36
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	262	0,44	309	0,49
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB Inc	USD	243	0,41	247	0,39
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	77	0,13	79	0,13
US9604131022 - ACCIONES Westlake Chemical Corp	USD	341	0,57	294	0,46
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	314	0,53	258	0,41
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	338	0,57	312	0,49
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	266	0,45	277	0,44
US8962391004 - ACCIONES Trimble Inc	USD	311	0,52	313	0,49
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	135	0,23	126	0,20
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	260	0,44	278	0,44
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	252	0,42	262	0,41
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	154	0,26	152	0,24
US8725401090 - ACCIONES TJX Cos Inc/The	USD	195	0,33	178	0,28
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	347	0,58	362	0,57
US8290731053 - ACCIONES Simpson Manufacturing Co Inc	USD	583	0,98	413	0,65
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	220	0,37	206	0,32
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	398	0,67	428	0,67
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	368	0,62	304	0,48
US7512121010 - ACCIONES Ralph Lauren Corp	USD	323	0,54	279	0,44
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	270	0,45	180	0,28
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc	USD	319	0,54	303	0,48
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive Inc	USD	183	0,31	187	0,29
US6350171061 - ACCIONES National Beverage Corp	USD	303	0,51	298	0,47
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	311	0,52	280	0,44
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	368	0,62	371	0,59
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International Inc	USD	249	0,42	273	0,43
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	335	0,56	313	0,49
US5719032022 - ACCIONES Marriott International Inc/MD	USD	184	0,31	152	0,24
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	295	0,50	248	0,39
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	346	0,58	282	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	206	0,35	280	0,44
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	194	0,33	161	0,25
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	244	0,41	281	0,44
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	112	0,19	136	0,22
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	273	0,46	230	0,36
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	118	0,20	141	0,22
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	336	0,56	249	0,39
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	317	0,53	315	0,50
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	277	0,46	254	0,40
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corp	USD	311	0,52	394	0,62
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	81	0,14	102	0,16
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	278	0,47	252	0,40
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Education Inc	USD	465	0,78	368	0,58
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	503	0,84	484	0,76
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	448	0,75	352	0,55
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	273	0,46	357	0,56
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc	USD	230	0,39	191	0,30
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	245	0,41	226	0,36
US3030751057 - ACCIONES FactSet Research Systems Inc	USD	300	0,50	255	0,40
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	459	0,77	377	0,59
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	586	0,98	549	0,86
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	358	0,60	448	0,71
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	268	0,45	262	0,41
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology Solutions	USD	232	0,39	203	0,32
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	239	0,40	325	0,51
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	139	0,23	144	0,23
US1101221083 - ACCIONES Bristol-Myers Squibb Co	USD	192	0,32	242	0,38
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	342	0,57	323	0,51
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	490	0,82	327	0,52
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	161	0,27	179	0,28
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	350	0,59	418	0,66
US0576652004 - ACCIONES Bachem Corp	USD	274	0,46	252	0,40
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	268	0,45	242	0,38
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS Inc	USD	362	0,61	333	0,52
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	405	0,68	352	0,55
US02319V1035 - ACCIONES Ambev SA	USD	293	0,49	337	0,53
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	391	0,66	340	0,54
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	235	0,39	267	0,42
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	413	0,69	358	0,56
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	496	0,83	648	1,02
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	270	0,45	294	0,46
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Education Inc	USD	193	0,32	114	0,18
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	540	0,91	448	0,71
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	321	0,54	282	0,44
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	295	0,50	321	0,51
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	160	0,27	135	0,21
SE0000695876 - ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	364	0,61	336	0,53
SE0000667891 - ACCIONES SANDBIK AB	SEK	248	0,42	226	0,36
SE0000163628 - ACCIONES Elektro AB	SEK	133	0,22	128	0,20
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	216	0,36	190	0,30
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	206	0,35	150	0,24
NO0010208051 - ACCIONES Yara International ASA	NOK	145	0,24	146	0,23
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	411	0,69	400	0,63
NL0009434992 - ACCIONES LyondellBasell Industries NV	USD	203	0,34	199	0,31
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	396	0,66	451	0,71
KR7006400006 - ACCIONES Samsung SDI Co Ltd	KRW	228	0,38	322	0,51
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI Group Inc	JPY	149	0,25	179	0,28
JP3866800000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	195	0,33	245	0,39
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	146	0,25	141	0,22
JP3802400006 - ACCIONES FANUC Corp	JPY	238	0,40	289	0,45
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Ltd	JPY	335	0,56	351	0,55
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	229	0,38	315	0,50
JP3726800000 - ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	260	0,44	225	0,35
JP3689050007 - ACCIONES Nihon M&A Center Inc	JPY	66	0,11	94	0,15
JP3670800006 - ACCIONES Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	162	0,27	181	0,28
JP3637300009 - ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY	250	0,42	230	0,36
JP3571400005 - ACCIONES Tokyo Electron Ltd	JPY	145	0,24	118	0,19
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO Corp	JPY	214	0,36	205	0,32
JP3197800000 - ACCIONES Omron Corp	JPY	147	0,25	196	0,31
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	315	0,53	282	0,45
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	316	0,53	263	0,41
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	290	0,49	258	0,41
IE00BFRT3W74 - ACCIONES Allegion PLC	USD	362	0,61	347	0,55
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	181	0,30	155	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	229	0,38	346	0,54
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	347	0,58	411	0,65
GB0004052071 - ACCIONES Halma PLC	GBP	176	0,30	177	0,28
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	244	0,41	269	0,42
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	200	0,34	188	0,30
GB00B24BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	125	0,21	130	0,20
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	240	0,40	239	0,38
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	144	0,24	149	0,23
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	315	0,53	304	0,48
FR0000184798 - ACCIONES Orpea SA	EUR	0	0,00	15	0,02
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	199	0,33	252	0,40
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	357	0,60	339	0,53
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	556	0,93	518	0,82
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	457	0,77	474	0,75
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	233	0,39	270	0,42
FI0009014377 - ACCIONES Orion Oyj	EUR	191	0,32	185	0,29
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	253	0,42	268	0,42
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	261	0,44	236	0,37
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	169	0,28	163	0,26
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	243	0,41	191	0,30
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	206	0,35	228	0,36
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	430	0,72	281	0,44
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	138	0,23	134	0,21
DE0007074007 - ACCIONES KWS Saat SE	EUR	248	0,42	260	0,41
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	305	0,51	289	0,46
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	156	0,26	151	0,24
DE0006602006 - ACCIONES GEA Group AG	EUR	262	0,44	267	0,42
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	431	0,72	428	0,68
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	193	0,32	194	0,31
DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG	EUR	133	0,22	133	0,21
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	164	0,27	227	0,36
DE0005550636 - ACCIONES Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	67	0,11	57	0,09
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	315	0,53	283	0,45
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	149	0,25	119	0,19
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	416	0,70	441	0,69
CNE1000002Q2 - ACCIONES SINOPEC CORP	HKD	230	0,39	260	0,41
CH0210483332 - ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	CHF	327	0,55	407	0,64
CH0102993182 - ACCIONES TE Connectivity Ltd	USD	356	0,60	359	0,57
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	244	0,41	201	0,32
CH0025238863 - ACCIONES Kuehne + Nagel International A	CHF	125	0,21	109	0,17
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	384	0,64	317	0,50
CH0012221716 - ACCIONES ABB Ltd	CHF	306	0,51	274	0,43
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	327	0,55	333	0,52
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	297	0,50	317	0,50
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	168	0,28	139	0,22
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	441	0,74	386	0,61
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	337	0,57	309	0,49
US0533321024 - ACCIONES AutoZone Inc	USD	178	0,30	174	0,27
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	287	0,48	311	0,49
GB0002875804 - ACCIONES British American Tobacco PLC	GBP	138	0,23	159	0,25
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	107	0,18	128	0,20
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	364	0,61	333	0,52
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	356	0,60	338	0,53
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	340	0,57	400	0,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	229	0,38	206	0,32
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	54	0,09	55	0,09
TOTAL RV COTIZADA		51.824	86,93	51.004	80,31
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		51.824	86,93	51.004	80,31
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		54.965	92,20	54.113	85,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.891	97,12	57.264	90,18

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).