

PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

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

Depositario: A+ (S&P)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/02/1999

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 podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no 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 (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición

total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,01	1,60	2,62	8,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,84	2,73	3,28	0,04

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	194.370,38	198.757,91
Nº de Partícipes	117	120
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.827	71,1393
2022	14.501	71,8398
2021	13.580	67,2759
2020	13.217	64,9691

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,98	0,79	0,51	-2,15	-0,10	6,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	16-10-2023	-0,80	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,80	13-10-2023	0,84	13-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,84	5,44	4,62	4,68	4,60	5,17			
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,81	4,50	5,15	5,14			

(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.

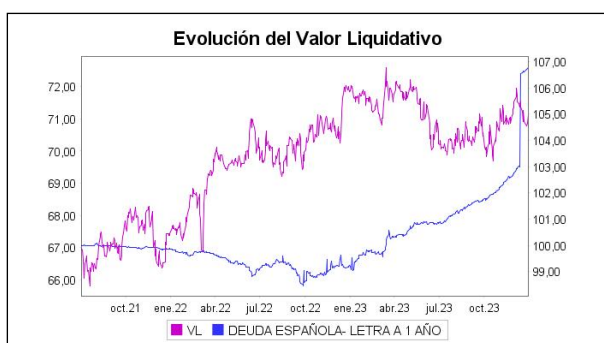
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,13	0,29	0,28	0,29	0,29	1,14	1,18	1,21	0,00

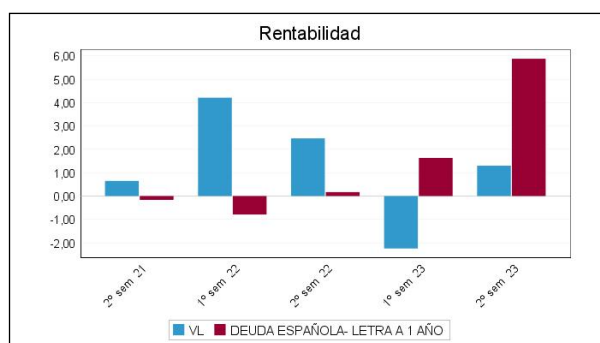
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	889.188	53.199	3,15
Renta Fija Internacional	4.927	99	7,24
Renta Fija Mixta Euro	11.230	1.160	3,21
Renta Fija Mixta Internacional	22.674	756	3,91
Renta Variable Mixta Euro	8.637	180	4,98
Renta Variable Mixta Internacional	109.693	1.380	3,40
Renta Variable Euro	168.339	10.336	2,39
Renta Variable Internacional	461.888	42.137	4,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	444.889	14.648	4,58
Global	784.142	23.516	3,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	604.901	13.589	1,99
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	45.284	1.541	3,06
Total fondos	3.555.792	162.541	3,41

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.562	83,62	11.978	85,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.984	14,35	2.104	15,07
* Cartera exterior	9.346	67,59	9.634	69,02
* Intereses de la cartera de inversión	232	1,68	240	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.191	8,61	1.315	9,42
(+/-) RESTO	1.074	7,77	665	4,76
TOTAL PATRIMONIO	13.827	100,00 %	13.958	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)	13.958	14.501	14.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,23	-1,54	-3,76	41,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	-2,25	-1,01	-155,84
(+) Rendimientos de gestión	1,86	-1,71	0,11	-206,25
+ Intereses	1,50	1,20	2,70	21,57
+ Dividendos	0,00	0,03	0,03	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,25	0,55	3,77	473,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,13	0,96	-0,15	-215,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,06	-0,04	0,03	-269,42
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,61	-4,41	-6,06	-64,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,04	-0,01	-227,43
± Otros resultados	-0,09	-0,05	-0,14	91,75
± Otros rendimientos	-0,07	0,00	-0,06	-3.051,51
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,13	-0,86
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-1,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	12,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-26,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	99,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-98,32
+ 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	0,00	0,02	0,02	-98,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.827	13.958	13.827	

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

3. Inversiones financieras

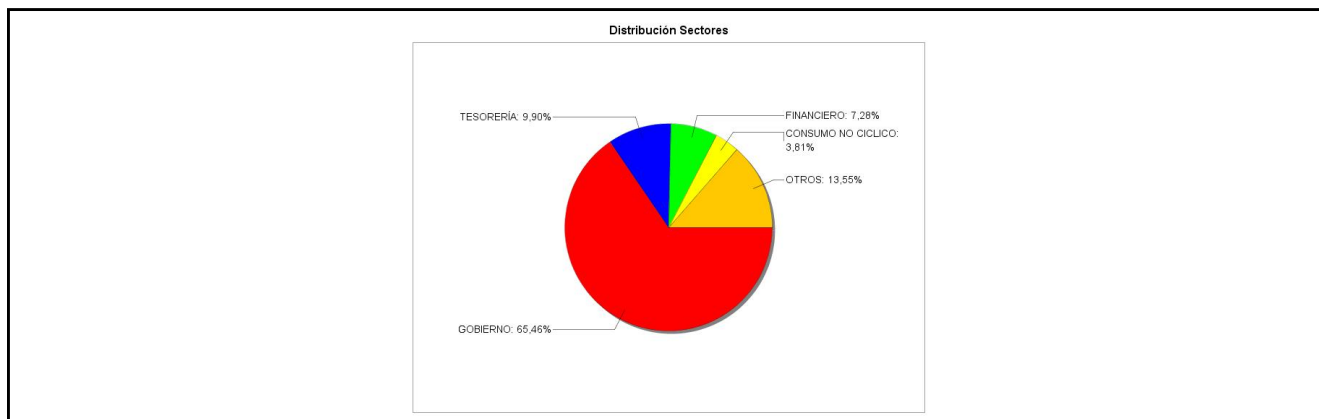
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.006	7,28	563	4,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	195	1,40
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	1.006	7,28	759	5,44
TOTAL RV COTIZADA	527	3,81	636	4,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	527	3,81	636	4,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	451	3,27	709	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.984	14,36	2.104	15,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.052	65,45	9.403	67,37
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	9.052	65,45	9.403	67,37
TOTAL RV COTIZADA	342	2,48	322	2,30
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	342	2,48	322	2,30
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	9.394	67,93	9.725	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.378	82,29	11.829	84,74

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
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Opc. CALL C OP. BUND 131 230224 1000	4.061	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Opc. CALL C OP. BUND 131 230224 1000	2.489	Inversión
Total subyacente renta fija		6550	
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 4000 150324 50	2.718	Inversión
Total subyacente renta variable		2718	
TOTAL DERECHOS		9268	
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	C/ Fut. TLF FUXYH24 1000 190324	2.386	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Opc. CALL C OP. BUND 133,5 230224 1000	4.940	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Opc. CALL C OP. BUND 133,5 230224 1000	1.736	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Opc. CALL C OP. BUND 133 230224 1000	3.325	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Opc. CALL C OP. BUND 133 230224 1000	3.325	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080324	2.185	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080324	2.297	Inversión
Total subyacente renta fija		20192	
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 150324	2.068	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150324	1.055	Inversión
Total subyacente renta variable		3124	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	1.104	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1104	
TOTAL OBLIGACIONES		24420	

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

	SI	NO
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) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 36,80% y 34,77% del patrimonio del fondo respectivamente. 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 199.700,00 euros, suponiendo un 1,43%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 94.426,62 euros, suponiendo un 0,68%.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 182.248,28 euros, suponiendo un 1,30%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 691,62 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.006,68 euros, lo que supone un 0,06%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 13.693.678,15 euros, suponiendo un 98,04%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 104.526.857,00 euros, suponiendo un 748,35%.

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, Ibox 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 semestre del fondo ha sido del +1,275%

Al cierre del 2º semestre de 2023 la rentabilidad acumulada es del -0.975%

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.

Con todo ello, el mercado está marcando en los precios de los futuros sobre mercado monetario, niveles de bajadas de los

tipos de intervención del orden de 125-150 p.b. para el año 2024.

El año 2023 se ha caracterizado por la fuerte recuperación tanto de los mercados de renta variable, como en los mercados de Renta Fija.

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 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.

Seguimos, por tanto , en niveles por encima del objetivo del 2%, con una tendencia de desaceleración que ha implicado una menor presión en los tipos de intervención por parte de los Bancos Centrales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,827 millones de euros a fin del periodo frente a 14,501 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 120 a 117.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,79% frente al -2,15% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,29% del patrimonio durante el periodo frente al 0,29% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,44% frente al 4,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 71,1393 a fin del periodo frente a 71,8398 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,79% sitúa al fondo por debajo 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 0,79% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,15%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta Fija Corporativa reducimos los niveles de inversión. Al cierre del semestre la posición representa el 7,40%, desde el 16% del trimestre anterior.

Renta Fija Soberana sigue siendo la posición dominante en nuestra cartera pasando nuestra posición al 67,00% (57.19%

anterior). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 10 años USA (7.9%), tesoro a 10 años Alemania (53,00%) . Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años alemán contra futuro a 10 años Italia y 30 años Alemania.

Mediante futuros tenemos abierto un spread comprados 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 se encuentra cubierta a través de futuro sobre eurodólar. La apreciación del dólar frente al euro ha pasado de 1.0909 a 1,1039

Respecto a la renta Variable en este hemos cambiado nuestra estrategia de inversión. La evolución de los mercados de Renta Variable, con fuerte revalorización, y nuestra visión de que la economía se tiene que ver afectada por los niveles de tipos de interés marcados por los principales Bancos Centrales, nos ha llevado a tomar una posición corta a través de la venta de futuros sobre los índices S&P 500 y Nasdaq 100 , representativo de un 18 % del patrimonio del fondo. Mantenemos una pequeña posición de compra de acciones representativos 6.30 % del patrimonio.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados como cobertura y posición direccional

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 12 contratos sobre 30 años alemán, compra de 23 contratos sobre 10 años Reino Unido y venta de 19 contratos sobre 10 años Italia.

Al cierre del trimestre la posición de derivados sobre Renta Variable está formada por la venta de 5 contratos sobre futuro mini S&P 500 y venta de 7 contratos sobre futuro mini Nasdaq 100.

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

En Divisa tenemos una posición de cobertura sobre euro -dólar mediante la venta de 9 contratos

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 4.97, 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 5.16. El ratio Sortino es de -0.97 mientras que el Downside Risk es -0.92.

5 EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKET)

En el segundo semestre de 2015 hay que tener en cuenta que la evolución del valor liquidativo del fondo se ve afectada por la creación de un Side Pocket (Compartimento de Propósito Especial, CPE).

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.

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.

Por ello hemos que mantenemos la decisión, junto con los niveles absolutos alcanzados en los mercados de Renta Variable, de invertir en este contexto con una posición netamente corta en los mercados de Renta variable y por el contrario netamente larga en los mercados de Renta fija, tomando un mayor peso en los denominados mercados centrales de la zona Euro(Alemania) y de USA.

En este contexto y con los niveles absolutos de rentabilidad alcanzados, nuestra política de inversión gira hacia la construcción de una cartera a medio plazo de forma progresiva con el objetivo de llegar hasta un 60%-80% de inversión en renta fija y una posición neta corta en Renta Variable vía venta de futuros y estrategia de opciones de un 10%-30%.

La posición dólar la mantendremos cubierta. De continuar la debilidad del dólar, iremos aumentando las posiciones hasta niveles del 5% de exposición.

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
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	1.006	7,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.006	7,28	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	0	0,00	193	1,38
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	371	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	563	4,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.006	7,28	563	4,04
ES050555245 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,00 2023-12-29	EUR	0	0,00	195	1,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	195	1,40
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.006	7,28	759	5,44
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	307	2,22	382	2,74
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	220	1,59	254	1,82
TOTAL RV COTIZADA		527	3,81	636	4,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		527	3,81	636	4,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0154965000 - PARTICIPACIONES INVREADY	EUR	0	0,00	256	1,83
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	194	1,41	188	1,34
ES0154950002 - PARTICIPACIONES Invready Technology Group	EUR	257	1,86	265	1,90
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		451	3,27	709	5,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.984	14,36	2.104	15,07
DE000BU22015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15	EUR	2.099	15,18	0	0,00
US91282CHC82 - BONO US TREASURY N/B 3,38 2033-05-15	USD	1.085	7,85	441	3,16
DE000BU22007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,57 2031-02-15	EUR	1.844	13,34	0	0,00
US91282CFU09 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2027-10-31	USD	0	0,00	1.369	9,81
DE0001141869 - BONO BUNDES OBLIGATION 1,30 2027-10-15	EUR	0	0,00	2.831	20,28
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	3.139	22,70	3.032	21,72
DE0001102531 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,57 2031-02-15	EUR	26	0,19	25	0,18
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,33 2030-08-15	EUR	45	0,32	43	0,31
US912810RM27 - BONO US TREASURY N/B 3,00 2045-05-15	USD	561	4,06	0	0,00
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	29	0,21	28	0,20
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	28	0,20	27	0,20
GRR000000010 - BONO HELLENIC REPUBLIC 0,00 2042-10-15	EUR	1	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.857	64,05	7.796	55,86
US040114HW38 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 3,63 2024-01-15	USD	20	0,14	25	0,18
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2024-01-29	USD	2	0,01	1	0,01
XS2200244072 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,50 2024-01-10	EUR	2	0,01	-1	-0,01
XS2177365520 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 2,50 2024-01-10	EUR	28	0,20	25	0,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51	0,36	50	0,36
XS1238805102 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,01 2035-05-29	ZAR	144	1,04	137	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		144	1,04	137	0,98
XS2630490717 - BONO VODAFONE GROUP PLC 6,50 2029-05-30	EUR	0	0,00	101	0,72
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	0	0,00	97	0,69
PTEDP40M025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SAI 5,94 2028-01-23	EUR	0	0,00	99	0,71
XS2451802768 - BONO BAYER AG 4,50 2027-06-25	EUR	0	0,00	94	0,67
US06738EBX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	0	0,00	163	1,17
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2029-06-27	EUR	0	0,00	77	0,55
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	0	0,00	77	0,55
XS2282606578 - BONO ABERTIS FINANCE BV 2,63 2027-01-26	EUR	0	0,00	83	0,60
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL MARKETS PLC 3,25 2026-03-22	EUR	0	0,00	92	0,66
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	0	0,00	90	0,64
XS1048428442 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,63 2026-03-24	EUR	0	0,00	95	0,68
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	91	0,65
FR0013455854 - BONO LA MONDIALE 4,38 2029-04-24	EUR	0	0,00	85	0,61
XS1886478806 - BONO AEGON LTD 5,63 2029-04-15	EUR	0	0,00	178	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.421	10,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.052	65,45	9.403	67,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		9.052	65,45	9.403	67,37
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	342	2,48	322	2,30
TOTAL RV COTIZADA		342	2,48	322	2,30
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		342	2,48	322	2,30
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		9.394	67,93	9.725	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.378	82,29	11.829	84,74

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

--

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).