

URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	0,00	0,51	-0,41

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 acciones en circulación	455.986,00	464.777,00
Nº de accionistas	138,00	139,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.554	9,9882	9,1628	10,0830
2022	4.867	8,8971	8,6473	10,0480
2021	5.519	10,0245	8,5643	10,0420
2020	4.667	8,5647	6,7176	8,8800

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
9,16	10,08	9,99	0	0,00	SIBE

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	0,57	0,40	0,97	1,13	0,39	1,51	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
12,26	6,24	-3,36	3,09	1,15	17,04	-0,48	14,77	-0,30

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)	1,50	0,50	0,31	0,45	0,42	1,66	1,65	1,54	1,44

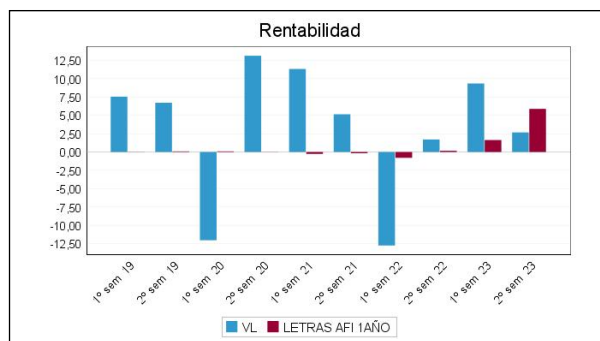
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.606	79,27	4.355	96,33
* Cartera interior	1.026	22,55	1.613	35,68
* Cartera exterior	2.536	55,75	2.739	60,58
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,99	4	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	945	20,77	126	2,79
(+/-) RESTO	-2	-0,04	40	0,88
TOTAL PATRIMONIO	4.549	100,00 %	4.521	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)	4.521	4.867	4.867	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,90	-16,21	-18,64	-89,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	8,94	11,82	-72,45
(+) Rendimientos de gestión	3,84	9,73	13,78	-63,34
+ Intereses	1,11	0,36	1,45	182,99
+ Dividendos	0,38	1,14	1,54	-69,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	7,34	-0,23	6,83	-3.029,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,88	7,12	1,71	-176,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,53	0,22	-0,28	-324,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,37	1,13	2,49	12,05
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,05	132,40
± Otros rendimientos	0,09	0,00	0,09	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-0,79	-1,99	42,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,97	-0,56	-1,51	60,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,18	30,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,11	82,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,10	-76,49
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	523,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	523,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.554	4.521	4.554	

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

3. Inversiones financieras

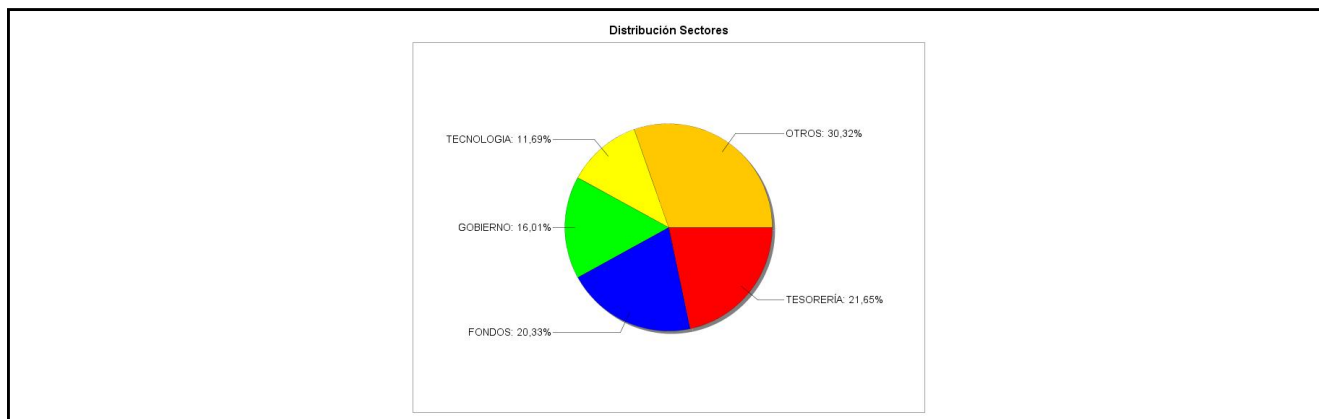
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	28	0,63
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	189	4,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	217	4,81
TOTAL RV COTIZADA	319	6,98	678	15,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	14	0,31
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	319	6,98	692	15,31
TOTAL IIC	707	15,53	702	15,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.026	22,51	1.611	35,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	909	19,96	160	3,54
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	909	19,96	160	3,54
TOTAL RV COTIZADA	1.177	25,87	1.681	37,19
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	1.177	25,87	1.681	37,19
TOTAL IIC	456	10,02	909	20,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.542	55,85	2.750	60,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.568	78,36	4.362	96,48

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
iTraxx Crossover 5 Year Total Return Ind	V/ Opc. PUT CDS SG CREDIT LINKED ITRAXX 10/07/25	1	Inversión
Total subyacente renta fija		1	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>08/09/2023</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por RENTA 4 BANCO, S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA HABANA, 74, 28036, MADRID.</p> <p>Número de registro: 306457</p>
<p>08/09/2023</p> <p>Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 355), la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA.</p> <p>Número de registro: 306458</p>
<p>08/09/2023</p> <p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 355), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A.</p>

Número de registro: 306459

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe nominal comprometido de las operaciones de compra de instrumentos financieros derivados en las que el depositario ha actuado como vendedor es 69.241,34 euros, suponiendo un 1,56%. El importe nominal comprometido de las operaciones de venta de instrumentos financieros derivados en las que el depositario ha actuado como comprador es 69.479,01 euros, suponiendo un 1,57%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Ence Energía y Celulosa SA vinculado desde 05/10/2023 hasta 05/10/2024 por importe de 11726 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 11.726,00 euros, suponiendo un 0,26%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 495,54 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 605,74 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 625,15 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 449,81, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.424.576,60 euros, suponiendo un 54,70%.

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 se ha incorporado a la cartera un bono ligado a la inflación, conocido como Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS). Además, se han cerrado las posiciones menos líquidas de la cartera y reducido tanto a la

exposición a la renta variable en euros como en dólares estadounidenses. Finalmente, se ha incorporado tácticamente una posición larga en futuros sobre el bono EE. UU. a dos años.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 4.554 millones de euros frente a 4,521 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 139 a 138.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 2,92% frente al 9,34% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,8% del patrimonio en el periodo, frente al 0,87% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,8% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0%.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 9,9882 a fin del periodo, frente a 9,7281 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,92% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 9,34% del periodo anterior, sitúa a la IIC 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 2,92% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 9,34% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 3,81%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

De forma progresiva, se ha ido integrado en la cartera un bono ligado a la inflación en EE. UU., Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS), que al cierre de año representa un 16,30% del total de la cartera. Simultáneamente, en respuesta a la disminución de las rentabilidades de los bonos, se ido reduciendo la exposición a inmobiliarias españolas en más del 80,00% del total, debido a su mayor sensibilidad a los tipos de interés.

Asimismo, se han liquidado las posiciones menos líquidas en la cartera, como Squirrel Media, Numulae Gestión de Servicios y DWS Russia TFC. La completa desinversión en China se llevó a cabo con la venta de MS Asia Opportunity. A pesar de haber reducido la exposición a la renta variable en EE. UU., mediante la venta del 25,00% de dos de las principales posiciones, Apple y Microsoft, y el cierre parcial o total de otras posiciones en la cartera, se ha optado por mantener los USD en la cartera como parte integral de la estrategia. Al cierre de año, la exposición a esta divisa representa entre renta variable (11,66%), TIPS (16,30%) y liquidez (7,45%), un monto total superior a un tercio de la cartera.

A nivel táctico, aprovechando que el bono a 2 años en EE. UU. llegó a cotizar con rentabilidades del 5,00%, se incorporó brevemente una estrategia en futuros sobre dichos bonos.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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 8.82. El ratio Sortino es de 1.11 mientras que el Downside Risk es 1.18.

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.

HECHOS RELEVANTES

08/09/2023

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por RENTA 4 BANCO, S.A., como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA HABANA, 74, 28036, MADRID.

Número de registro: 306457

08/09/2023

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 355), la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA.

Número de registro: 306458

08/09/2023

Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 355), la comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA con: URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A.

Número de registro: 306459

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 URSUS - 3C FLEXIBLE GLOBAL SICAV para el segundo semestre de 2023 es de 364.72€, siendo el total anual 729.44 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las actuaciones previstas seguir reduciendo la exposición a la renta variable e incrementándola en el bono ligado a la inflación.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

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

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

pasado en 2022 y en 2023.

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

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	0	0,00	28	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	28	0,63
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	189	4,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	189	4,18
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	217	4,81
ES06828709N7 - DERECHOS SACYR SA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	6	0,13	0	0,00
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	0	0,00	28	0,62
ES0167050915 - ACCIONES ACS Actividades de Construccio	EUR	12	0,26	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	60	1,32	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	0	0,00	64	1,40
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	9	0,20	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	0	0,00	20	0,43
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	12	0,25	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	24	0,52
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	39	0,86	0	0,00
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	0	0,00	26	0,58
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	31	0,69
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	13	0,29
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	24	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	15	0,33
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	27	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	59	1,30	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	47	1,04	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	22	0,49
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	10	0,22	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	157	3,47
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	37	0,81	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	0	0,00	82	1,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	27	0,59
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	0	0,00	10	0,21
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	89	1,96
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	48	1,06
TOTAL RV COTIZADA		319	6,98	678	15,00
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	0	0,00	14	0,31
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	14	0,31
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		319	6,98	692	15,31
ES0116848005 - PARTICIPACIONES GLOBAL ALLOCATION, FI	EUR	707	15,53	0	0,00
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	0	0,00	702	15,52
TOTAL IIC		707	15,53	702	15,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.026	22,51	1.611	35,64
US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15	USD	729	16,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		729	16,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1759395632 - BONOS SG ISSUER 0,00 2025-07-10 *	EUR	0	0,00	88	1,94
XS0221627135 - BONOS UNION FENOSA FINANCE 5,248 2166-12-30	EUR	0	0,00	72	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	160	3,54
XS1757753071 - BONO AURIGA CAPITAL INVST 0,00 2025-01-23	EUR	44	0,96	0	0,00
XS1759395632 - BONO SG ISSUER 0,17 2025-07-10	EUR	84	1,85	0	0,00
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,58 2024-03-30	EUR	52	1,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		180	3,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		909	19,96	160	3,54
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		909	19,96	160	3,54
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	0	0,00	74	1,63
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	37	0,81	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	22	0,49	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	0	0,00	20	0,45
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	34	0,74
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	36	0,79	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	0	0,00	34	0,75
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	37	0,81	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	0	0,00	38	0,83
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	0	0,00	10	0,23
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	0	0,00	46	1,01
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	31	0,69
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	2,99	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	29	0,63	0	0,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	29	0,64
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	23	0,49	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	0	0,00	21	0,47
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	29	0,64	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	27	0,60
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	48	1,05	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	50	1,10
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	18	0,39
CH0210483332 - ACCIONES Cie Financiere Richemont SA	CHF	64	1,41	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	0	0,00	78	1,72
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	0	0,00	28	0,61
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	27	0,58	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	115	2,53	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	209	4,60	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	42	0,92	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	16	0,36
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	24	0,52	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	33	0,73	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	0	0,00	28	0,62
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	91	2,00	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	0	0,00	83	1,84
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	110	2,42	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	9	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	14	0,31	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	13	0,28
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	52	1,15	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	29	0,64
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	0	0,00	28	0,62
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	140	3,11
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	284	6,29
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	0	0,00	87	1,92
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	133	2,93
FR0010208488 - ACCIONES JENGIE SA	EUR	0	0,00	23	0,51
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	42	0,94
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	0	0,00	40	0,88
FR0000121687 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	26	0,57
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	129	2,86
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	35	0,77
TOTAL RV COTIZADA		1.177	25,87	1.681	37,19
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		1.177	25,87	1.681	37,19
IE00B28K1245 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	227	5,02
LU2145464421 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	37	0,82
LU1279333329 - PARTICIPACIONES Pictet - Robotics	USD	74	1,62	0	0,00
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	0	0,00	130	2,88
LU1295552621 - PARTICIPACIONES Capital Group New Perspective	EUR	54	1,18	0	0,00
LU1295552621 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	0	0,00	51	1,13
LU1708488298 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	41	0,92
FR0011307065 - PARTICIPACIONES Amundi Euro Liquidity-Rated Sr	EUR	219	4,80	0	0,00
FR0011307065 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	214	4,74
LU1673816341 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENTS GESTION SGIIC	EUR	0	0,00	9	0,20
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES I&G Cyber Security UCITS ETF	USD	33	0,72	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Emerging Market 202	EUR	55	1,20	0	0,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	52	1,16
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	0	0,00	36	0,81
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	0	0,00	45	1,00
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Japan EUR Hedged	EUR	23	0,50	0	0,00
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES JGIM ETF MANAGER LTD	USD	0	0,00	29	0,63
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	36	0,80
TOTAL IIC		456	10,02	909	20,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.542	55,85	2.750	60,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.568	78,36	4.362	96,48

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).