

ACTIMAAF ACCIONES IBERICA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 1016

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

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: 17/03/2000

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: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías.

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	0,35	0,60	0,95	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,79	3,38	4,09	0,15

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	425.688,00	428.187,00
Nº de accionistas	140,00	142,00
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	9.384	22,0439	21,4386	22,0439
2022	8.839	20,6616	19,9864	21,5901
2021	9.293	21,4669	19,2760	21,5136
2020	8.455	19,2719	14,5814	19,2780

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			
21,44	22,04	22,04	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	0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

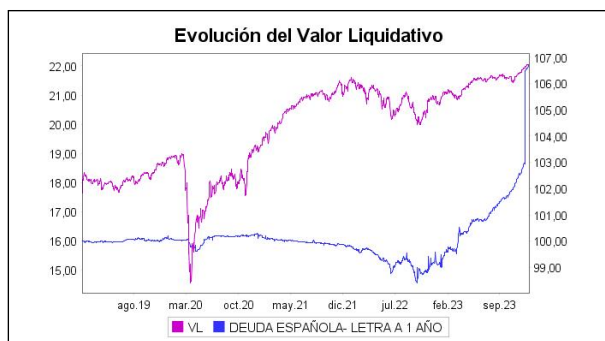
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
6,69	2,07	0,23	1,82	2,43	-3,75	11,39	2,38	-11,94

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,11	0,09	0,09	0,09	0,37	0,38	0,37	0,36

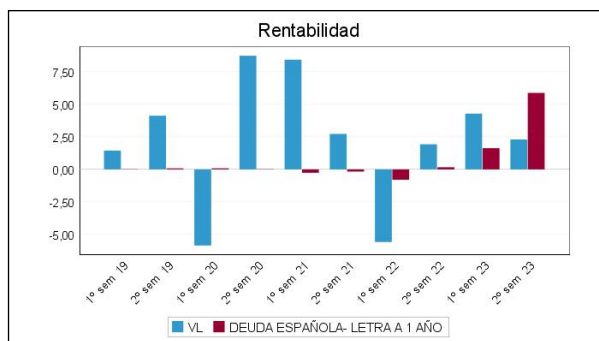
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.774	82,84	8.345	90,45
* Cartera interior	1.824	19,44	2.369	25,68
* Cartera exterior	5.790	61,70	5.854	63,45
* Intereses de la cartera de inversión	160	1,71	123	1,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.559	16,61	867	9,40
(+/-) RESTO	51	0,54	14	0,15
TOTAL PATRIMONIO	9.384	100,00 %	9.226	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)	9.226	8.839	8.839	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,59	0,09	-0,50	-734,89
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,29	4,19	6,46	-44,22
(+) Rendimientos de gestión	3,22	4,54	7,75	-27,47
+ Intereses	1,33	1,23	2,56	10,50
+ Dividendos	0,17	0,38	0,56	-54,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,39	0,51	-332,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	3,06	3,48	-85,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,10	0,11	-86,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,26	0,71	79,88
± Otros resultados	-0,05	-0,01	-0,06	464,59
± Otros rendimientos	-0,03	-0,09	-0,12	-68,67
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,39	-1,38	156,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	3,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	3,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	64,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	54,76
- Otros gastos repercutidos	-0,79	-0,22	-1,01	261,10
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	13,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	28,56
+ Otros ingresos	0,02	0,02	0,04	-0,54
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.384	9.226	9.384	

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

3. Inversiones financieras

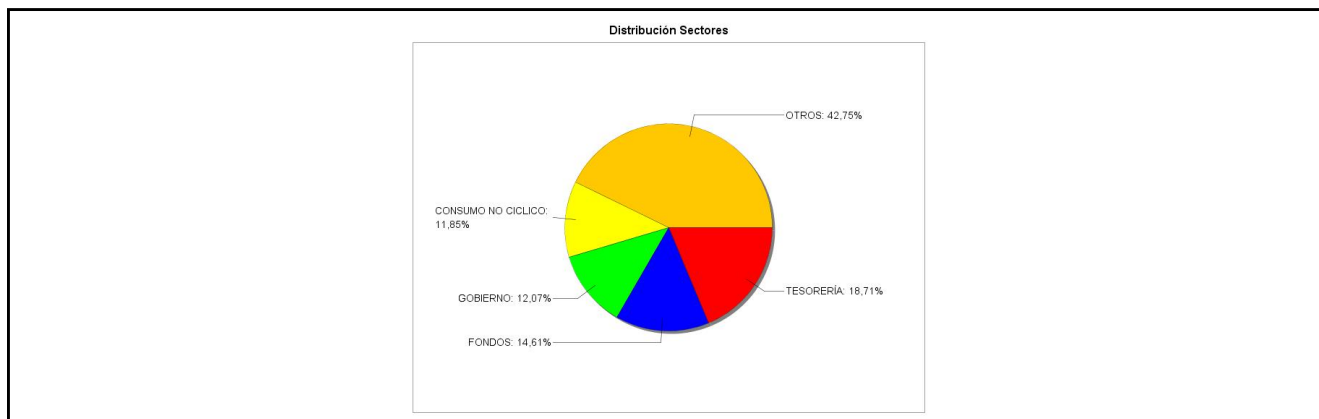
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	453	4,82	1.039	11,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	453	4,82	1.039	11,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.371	14,62	1.329	14,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.824	19,44	2.369	25,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.882	41,35	3.742	40,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.882	41,35	3.742	40,55
TOTAL RV COTIZADA	1.910	20,32	2.109	22,83
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	1.910	20,32	2.109	22,83
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	5.791	61,67	5.851	63,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.615	81,11	8.219	89,06

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	736	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		736	
TOTAL OBLIGACIONES		736	

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

No aplicable.

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

a) Un accionista posee participaciones significativas directas del 99% y otro de un 99% indirecta del patrimonio de la sociedad.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 620,58 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.183.005,52 euros, suponiendo un 12,79%.
Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio

Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Actimaaf Acciones Ibérica SA SICAV cierra 2023 con una rentabilidad anual de 6,6%. La exposición a bolsa con la que cerramos el año es del 20,3% estando el 57,6% invertido en renta fija con una TIR a vencimiento del 4,1% aproximadamente y una duración media de 0,9.

La inversión en renta fija nos ha aportado un 2,1% de rentabilidad en 2023 y la inversión en renta variable un 4,1%, atribuyendo el 0,3% restante a los fondos mixtos y la cobertura de divisas, de esa forma resulta el +6,6% con el que acabamos el año y que supone alcanzar un nuevo máximo histórico para el fondo.

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 9,384 millones de euros frente a 9,226 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 142 a 140.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 2,4% frente al 4,29% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,2% del patrimonio en el periodo, frente al 0,18% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,19% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,01%.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 22,0439 a fin del periodo, frente a 21,5476 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,4% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,29% 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 2,4% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,29% 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.

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

En la cartera de renta fija hemos incorporado varios bonos alargando ligeramente los vencimientos medios en emisores muy fiables como:

1017632TELEFO 6 3-4 PERP
AMSSM 2 7-8 05-20-27
BBVASM 4 1-8 05-10-26
BKTSM 7 3-8 PERP
CLNXSM 2 1-4 04-12-26
FRTR 0 02-25-24
IAGLN 2 3-4 03-25-25
IBESM 0 7-8 06-16-25
MTNA 4 7-8 09-26-26
REPSM 4 1-2 03-25-2075
SCYRSM 6.3 03-23-26
STELLANTIS NV 2,75 VTO. 15-05-2026
T 5 10-31-25
TELEFO 1.528 01-17-25

En la cartera de renta variable también hemos realizado algunos cambios incorporando los siguientes activos:

Alcon Inc
Glencore PLC (London)
International Flavors & Fragra
Novo Nordisk A-S
S&P Global Inc
Thermo Fisher Scientific Inc

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados se realiza exclusivamente como cobertura de divisas con futuros euro dólar. Se finaliza el periodo con una cobertura en derivados del 8,2% sobre patrimonio.

d. Otra información sobre inversiones.

Esta Sicav invierte en otros fondos de inversion, en fondos de renta fija la exposición a final de año fue de 11,4% y en fondos mixtos o de retorno absoluto 3,2%. Por ello, el fondo está invertido mediante tres fondos gestionados por renta 4 gestora, como son: R4 Valor Relativo (3,18% s/patrimonio), R4 Renta Fija euro (5,95% s/patrimonio) y R4 Renta Fija 6 meses (5,49% s/patrimonio).

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 4.09, 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 1.93. El ratio Sortino es de 1.22 mientras que el Downside Risk es 1.30.

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:

Cuentas Euro:

Saldo acreedor ESTER -0.05%

Saldo deudor ESTER +1%

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

OTROS:

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

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 Actimaaf Acciones Iberica SA Sicav para el segundo semestre de 2023 es de 772.74€, siendo el total anual 1545.49 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Con este escenario enrarecido, tenemos una cartera de bonos muy fiables con un retorno bastante predecible del +4,1% a vencimiento y un 20% de exposición a renta variable que, si las bolsas siguen subiendo, por ejemplo un +10%, nos aportará otro +2% adicional de rentabilidad y en el caso de que la bolsa corrija un -10%, nos va a permitir seguir ofreciendo rentabilidad positiva en el año cercana a la inflación que tenemos actualmente en España.

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

Por este motivo fundamentalmente, seguimos pensando que no está suficientemente remunerado el asumir riesgo direccional de mercado. Tenemos una alternativa de inversión actualmente, que no existía hace tan solo unos años, que nos va a aportar entorno al 4% al año, con menor riesgo del que tuvimos que asumir y un potencial de rentabilidad similar e incluso superior al que tuvimos la década pasada.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación 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
ES00000123X3 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,40 2023-10-31	EUR	0	0,00	605	6,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	605	6,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	251	2,67	240	2,60
ES0224244089 - BONO MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	202	2,15	194	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		453	4,82	434	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		453	4,82	1.039	11,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		453	4,82	1.039	11,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	298	3,18	286	3,11
ES0176954016 - PARTICIPACIONES RENDA 4 RENTA FIJA, FI	EUR	558	5,95	538	5,84
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENDA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	515	5,49	504	5,47
TOTAL IIC		1.371	14,62	1.329	14,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.824	19,44	2.369	25,68
US91282CJE21 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-10-31	USD	550	5,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		550	5,86	0	0,00
US912828V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	USD	0	0,00	536	5,80
DE0001104867 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2023-12-15	EUR	0	0,00	585	6,34
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,70 2024-02-25	EUR	583	6,21	581	6,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		583	6,21	1.701	18,43
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	204	2,17	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL 4,88 2026-08-26	EUR	208	2,21	205	2,22
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	191	2,03	186	2,02
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	0	0,00	191	2,07
XS2177555062 - BONO Amadeus IT Group SA 2,88 2027-02-20	EUR	198	2,11	0	0,00
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	198	2,11	0	0,00
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	EUR	189	2,01	187	2,03
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	0	0,00	192	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.187	12,64	962	10,42
XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07	EUR	214	2,28	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	201	2,14	0	0,00
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	203	2,16	190	2,06
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	192	2,05	0	0,00
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	204	2,21
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2024-01-08	EUR	251	2,68	243	2,63
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	193	2,06	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	199	2,12	196	2,13
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	108	1,15	105	1,14
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 7,06 2023-11-29	USD	0	0,00	142	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.562	16,64	1.079	11,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.882	41,35	3.742	40,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.882	41,35	3.742	40,55
DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	EUR	86	0,92	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	65	0,70	72	0,78
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	85	0,90	86	0,94
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	71	0,75	68	0,74
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	84	0,90	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	75	0,80	92	1,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	70	0,74	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	66	0,70	88	0,95
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	66	0,70	69	0,75
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	74	0,79	77	0,83
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	67	0,71	56	0,61
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	71	0,76	93	1,01
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	103	1,10	94	1,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	97	1,03	97	1,06
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	46	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	57	0,60	47	0,50
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	0	0,00	53	0,57
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	75	0,80	92	1,00
GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	75	0,80	75	0,82
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	75	0,80	74	0,80
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	68	0,72	71	0,77
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	93	1,01
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	86	0,91	92	1,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	102	1,09	116	1,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	0	0,00	58	0,62
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	76	0,81	61	0,66
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	66	0,70	71	0,76
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	66	0,70	77	0,84
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	0	0,00	99	1,07
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	84	0,89	89	0,96
TOTAL RV COTIZADA		1.910	20,32	2.109	22,83
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		1.910	20,32	2.109	22,83
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		5.791	61,67	5.851	63,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.615	81,11	8.219	89,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLÍTICA REMUNERATIVA 2023 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, una política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A., que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se adecuan a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acuerdos con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la del Grupo Renta 4, así como con la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf

Durante el ejercicio 2023 Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado a su plantilla una remuneración total de 5.163.367,44 euros; de los cuales 4.631.955,30 euros fueron en concepto de remuneración fija, el importe total de la remuneración variable ascendió a 483.166,42 euros, abonándose 342.734,67 euros en concepto de remuneración dineraria a 39 empleados y 140.431,75 euros en instrumentos financieros a 15 de sus empleados, así mismo las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 48.245,72 euros.

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2023 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a los dos (2) empleados que han ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. Por lo que a ello se refiere, la remuneración total ascendió a 270.727,26 euros, de los cuales 170.844,39 euros fueron en concepto de remuneración fija y 99.282,87 euros como remuneración variable, de los cuales 73.531,67 euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 25.751,20 euros en instrumentos financieros. En este sentido, destacar que dicha cantidad fue percibida únicamente por el consejero delegado saliente por jubilación voluntaria, por su desempeño en los distintos ejercicios anteriores, no quedando pendiente de pago ninguna cantidad en concepto de remuneración variable. Por último, en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 600 euros, 300 euros a cada uno de los empleados.

La plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2023 de 90 empleados.

Finalmente destacar que durante el 2023 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).