

FONDO ETICO EDUCA 5.0, FI

Nº Registro CNMV: 5543

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL
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 N/D.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/07/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos de Renta 4 Gestora y, asimismo, criterios excluyentes y valorativos, según el Ideario Ético fijado por la Fundación Pablo VI basado en los principios de la Doctrina Social de la Iglesia. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza). Se invierte, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), entre 0%-30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, duración media de la cartera de renta fija y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,32	0,60	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	2,16	2,78	-0,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	799.617,88	789.390,43
Nº de Partícipes	122	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.708	9,6399
2022	6.777	8,7197
2021	3.359	9,8616
2020		

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,55	4,19	0,48	1,31	4,24	-11,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	18-10-2023	-0,65	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-11-2023	1,25	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	2,76	3,09	2,63	5,47	6,97			
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	5,46	5,81	6,29	6,59			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,37	0,36	0,36	0,36	1,45	0,99		

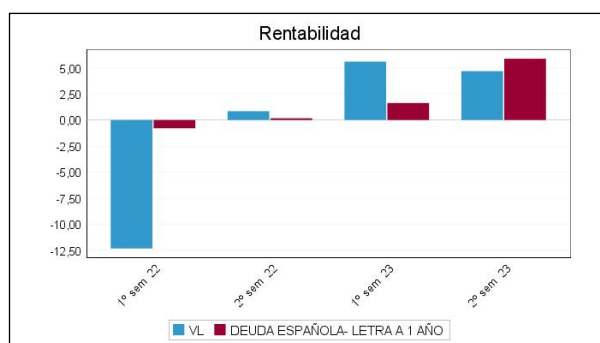
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.067	91,68	7.029	96,70
* Cartera interior	1.406	18,24	1.429	19,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.593	72,56	5.537	76,17
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,88	63	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	649	8,42	217	2,99
(+/-) RESTO	-7	-0,09	23	0,32
TOTAL PATRIMONIO	7.708	100,00 %	7.269	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)	7.269	6.777	6.777	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,31	1,56	2,86	-13,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	5,34	9,98	-10,00
(+) Rendimientos de gestión	5,36	6,10	11,45	-9,13
+ Intereses	1,31	1,10	2,42	22,97
+ Dividendos	0,07	0,45	0,51	-83,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,77	0,92	3,72	211,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	3,48	4,64	-64,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,17	0,21	-79,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,03	-0,02	-0,05	31,80
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,76	-1,51	3,27
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	5,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	7,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-5,32
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-26,59
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	5.907,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,00	0,05	5.907,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.708	7.269	7.708	

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

3. Inversiones financieras

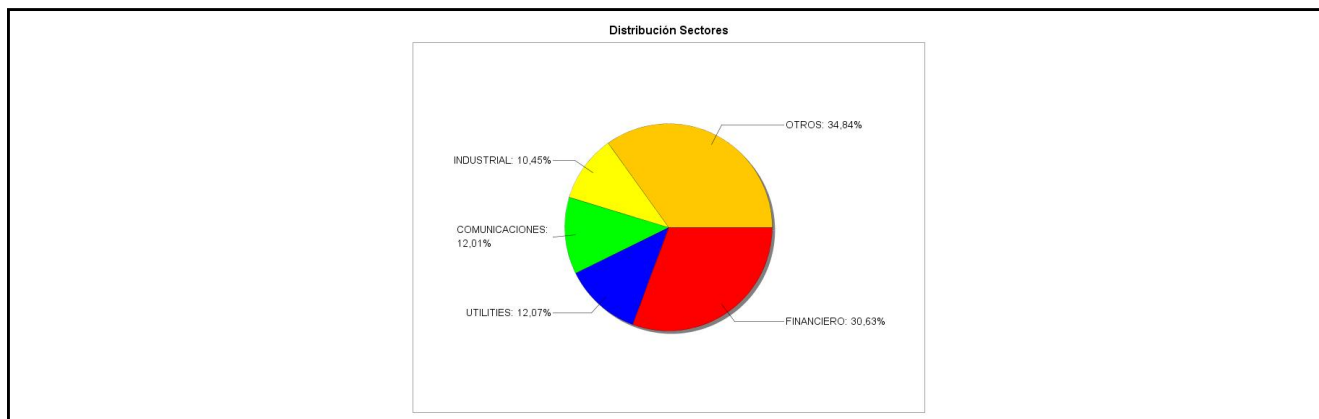
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	921	11,95	890	12,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	2,55	197	2,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.117	14,50	1.087	14,97
TOTAL RV COTIZADA	288	3,74	342	4,70
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	288	3,74	342	4,70
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.406	18,24	1.429	19,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.517	58,60	4.348	59,83
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	4.517	58,60	4.348	59,83
TOTAL RV COTIZADA	998	12,95	1.091	15,02
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	998	12,95	1.091	15,02
TOTAL IIC	78	1,01	98	1,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.593	72,56	5.537	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.999	90,80	6.966	95,86

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 54,41% y 38,17% del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 394.450,15 euros, suponiendo un 5,33%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 98912,14 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 98.912,14 euros, suponiendo un 1,34%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 157,70 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 521,26 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.677,12 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.317.408,97 euros, suponiendo un 44,82%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 4.7% durante el semestre, acumulando un 10.6% en el año. Ha concluido un año excepcional en los mercados financieros, marcado por fuertes revalorizaciones a nivel global, tanto por la parte de renta fija como por la de renta variable. A lo largo del semestre hemos asistido a diversas "conmociones" como el conflicto de Oriente Medio o los temores a una recesión económica que finalmente no se han materializado.

En EEUU, el S&P500 se ha anotado en 2023 un 24,2%, el Nasdaq un 43,4% y el Dow Jones un 13,7%, con los "siete magníficos" (Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, Amazon, Nvidia y Tesla) liderando las subidas con un avance medio del 70%. El resiliente entorno macroeconómico, la fortaleza en los beneficios empresariales y el potencial disruptivo de nuevas tecnologías como la Inteligencia Artificial han sustentado este comportamiento. Sin embargo, sin el espectacular comportamiento de estas siete compañías, el retorno del índice no habría alcanzado el 10%.

En Europa, el Eurostoxx50 ha subido un 19,2%, aunque el más amplio Stoxx600 "sólo" un 12,7%. Por países, Italia (+28%), España (+22,8%) y Alemania (+20,3%) se han situado a la cabeza. Por sectores, tecnología, bancos, automoción e industria han brillado y han posibilitado esta enorme subida, mientras que consumo básico, salud o energía se han quedado rezagados.

El segundo semestre comenzó con los principales índices mundiales en máximos del año, rentabilidad que se vio lastrada durante agosto, septiembre y octubre, y que finalmente se recuperó notablemente entre los meses de noviembre y diciembre. Con todo ello, el S&P500, Nasdaq100, EuroStoxx50, Dax40 e Ibex35 cerraron el semestre con subidas del 5.76%, 9.39%, 2.78%, 3.74% y 5.31% respectivamente.

También ha sido un semestre marcado por las grandes temáticas. A la Inteligencia Artificial le siguió de cerca en notoriedad los descubrimientos de las compañías farmacéuticas sobre la GLP-1, a raíz de estudios sobre la diabetes, que sacaron a la luz los efectos beneficiosos de determinados fármacos en la lucha contra la obesidad. Pero también han sido protagonistas la dependencia energética, la debilidad de los balances, los riesgos de refinanciación, o China.

En renta fija, la volatilidad ha sido la tónica dominante. La resistencia de la inflación y del crecimiento económico fueron cambiando las expectativas de tipos, hacia tipos más altos, con más subidas en 2023, durante más tiempo, con menos bajadas proyectadas en 2024, el denominado "higher for longer", que presionó al alza los tramos de la curva hasta finales del tercer trimestre. No obstante, en el cuarto trimestre del año, y con los bancos centrales ya en lo que parece el pico del ciclo de subidas de tipos, 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. En el último trimestre de 2023 la inflación se moderó muy significativamente, lo que permitió que las curvas de tipos variaran sus expectativas pasando a descontar bajadas de tipos más rápidas de lo anticipado. Así, se prevén bajadas probables de tipos de interés tan pronto como en el primer semestre de 2024, que inicialmente serán de un cuarto de punto para llegar a un total de un 1,5% de bajada a finales de año. En renta fija privada, los diferenciales de créditos también se han comprimido progresivamente durante todo el año y se encuentran por debajo de su media histórica.

El fondo ha cerrado el mes de diciembre con una exposición a renta fija del 82% (8% mantenido en liquidez) desde niveles del 80%. Además, el fondo cuenta con una exposición neta a renta variable del 18%, repartido entre acciones y fondos de inversión.

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

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 71 en ambiental, 67 en social y 72 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como en gobernanza, destacando los siguientes aspectos: cadena de distribuidores y bajas emisiones en cuanto a métricas medioambientales, y en la ética y comportamiento corporativo en cuanto a métricas de gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,708 millones de euros a fin del periodo frente a 7,269 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 110 a 122.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,95% frente al 5,6% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,72% del patrimonio durante el periodo frente al 0,72% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,67% frente al 4,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,6399 a fin del periodo frente a 9,2082 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,95% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

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

La rentabilidad de 4,95% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,6% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,91% 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en todas las categorías de activos en las que invierte, destacando en términos absolutos la rentabilidad obtenida en las posiciones mantenidas en renta fija, seguida de las de renta variable.

La operativa durante el periodo ha intentado en todo momento aprovechar las oportunidades del mercado tanto de renta fija como de renta variable. Por la parte de acciones, se han vendido la totalidad de las posiciones en la tecnológica alemana SAP y parte de Iberdrola, ACS, ASML y Logitech entre otras. También se han vendido parcialmente participaciones del ETF Lyxor MSCI World Catholic Principles. Por la parte de renta fija, tras la última reunión del Comité Ético y con el objetivo de cumplir con el ideario ético, se han vendido las emisiones de renta fija de Acciona y BBVA en los diferentes plazos y se han comprado, entre otros, las referencias de Leaseplan 2026, Naturgy 2025 y Euronext 2026. También se han aprovechado las oportunidades en el mercado de renta fija a corto plazo, acudiendo a emisiones de pagarés de Grenergy y se han renovado los pagarés Elecnor, entre otros.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido los bonos de UCGIM 2032, así como las acciones suizas Logitech y las españolas ACS. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en los títulos de Barry Callebaut, SGS y Moncler.

El riesgo divisa del fondo es muy limitado, con todas las posiciones de renta fija invertidas en euros, a excepción de un 3.5% del patrimonio total invertido en dólares. Por la parte de renta variable, un 3.6% del patrimonio total está invertido en dólares, un 3% en francos suizos y el fondo también cuenta con una pequeña exposición a coronas suizas y danesas.

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.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 4.97, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.95. El ratio Sortino es de 1.64 mientras que el Downside Risk es 1.67.

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.

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.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

-La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0.5%

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo FONDO ETICO EDUCA 5.0 FI para el segundo semestre de 2023 es de 758.92€, siendo el total anual 1517.82 €, que representa un 0.042% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo ejercicio, el crecimiento global podría seguir debilitándose progresivamente. La inflación seguirá moderándose, pero los bancos centrales mantendrán una pausa cautelosa hasta el segundo trimestre. La política fiscal se enfocará en financiar la transición energética, pero se contraerá debido al necesario ajuste presupuestario y a la necesidad de poner coto a la deuda.

En estos primeros compases del año, creemos conveniente adoptar un posicionamiento prudente en renta variable, selectivo en renta fija – tramos medios y alta calidad crediticia - y estar muy atentos a repuntes de riesgos geopolíticos, inflacionistas o regulatorios que requieran un ajuste táctico en las carteras.

Aunque creemos que la actual fase de desaceleración no derivará en recesión profunda y que los beneficios empresariales mostrarán resiliencia, podríamos asistir a los clásicos repuntes de volatilidad circunstanciales de cada año. En emergentes cabría esperar algún tipo de recuperación, favorecida por una inflación más moderada, mejores condiciones financieras y la recuperación de ganancias corporativas.

El fondo mantendrá niveles suficientes de exposición a renta variable que le permitan capturar en rentabilidad estas perspectivas. Igualmente seremos muy selectivos en renta fija, tratando de invertir en aquellas referencias que ofrezcan tipos superiores en este nuevo entorno, con una duración y riesgo de créditos controlados.

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
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,48 2024-06-07	EUR	145	1,88	145	1,99
ES0000101602 - BONO COMMUNITY OF MADRID SPA 4,13 2024-05-21	EUR	100	1,30	100	1,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		245	3,18	245	3,37
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	72	0,94	66	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72	0,94	66	0,91
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	178	2,31	172	2,37
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	425	5,52	407	5,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		603	7,83	579	7,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		921	11,95	890	12,25
ES05297432U5 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,36 2024-03-18	EUR	99	1,28	0	0,00
ES0505079212 - ACTIVOS Greenergy Renovables 6,65 2024-04-17	EUR	98	1,27	0	0,00
XS2628714011 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,10 2023-09-22	EUR	0	0,00	99	1,36
ES05297432G4 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 3,84 2023-09-19	EUR	0	0,00	99	1,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	2,55	197	2,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.117	14,50	1.087	14,97
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	60	0,78	61	0,84
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	49	0,64	67	0,92
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus IT Group SA	EUR	32	0,42	54	0,74
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	45	0,58	46	0,63
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	42	0,54	38	0,52
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	60	0,78	76	1,05
TOTAL RV COTIZADA		288	3,74	342	4,70
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		288	3,74	342	4,70
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.406	18,24	1.429	19,67
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,31 2024-12-15	EUR	0	0,00	189	2,60
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,66 2026-08-01	EUR	184	2,39	177	2,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		184	2,39	365	5,03
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,31 2024-12-15	EUR	193	2,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		193	2,50	0	0,00
XS2305244241 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,25 2026-02-23	EUR	186	2,42	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	185	2,54
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-02-15	EUR	190	2,46	93	1,28
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,13 2025-11-15	EUR	203	2,63	199	2,74
XS2554488978 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2028-02-15	EUR	104	1,34	99	1,37
XS1893621026 - BONO JEDP FINANCE BV 1,88 2025-10-13	EUR	99	1,28	96	1,32
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS 2,63 2028-11-10	EUR	182	2,36	171	2,36
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINANCIACION 0,38 2027-10-07	EUR	0	0,00	172	2,37
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	179	2,33	169	2,33
XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	252	3,27	231	3,17
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	180	2,34	169	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030485271 - BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	92	1,19	0	0,00
XS2288109676 - BONO TELECOM ITALIA SPA 1,63 2028-10-18	EUR	85	1,10	76	1,04
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 1,38 2025-03-17	EUR	95	1,23	92	1,27
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	89	1,16	86	1,19
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	189	2,45	91	1,25
XS2051777873 - BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	92	1,19	89	1,23
XS2013745703 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,00 2026-06-21	EUR	0	0,00	91	1,25
FR0013405537 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	96	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.217	28,75	2.207	30,37
FR0014006XA3 - BONO SOCIETE GENERALE 0,63 2026-12-02	EUR	91	1,19	0	0,00
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	89	1,15	85	1,17
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2024-01-10	EUR	23	0,30	23	0,31
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	190	2,46	188	2,59
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	176	2,28	165	2,27
XS2258971071 - BONO CAIXABANK SA 0,38 2025-11-18	EUR	181	2,35	177	2,43
XS2200150766 - BONO CAIXABANK SA 0,75 2025-07-10	EUR	94	1,22	92	1,26
XS2177552390 - BONO Amadeus IT Group SA 2,50 2024-02-20	EUR	98	1,28	98	1,35
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	374	4,85	349	4,80
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	207	2,68	202	2,77
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	98	1,27	98	1,34
FR0013405537 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2024-08-28	EUR	98	1,27	0	0,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	105	1,36	101	1,40
XS1347748607 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2024-01-19	EUR	100	1,30	199	2,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.923	24,96	1.776	24,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.517	58,60	4.348	59,83
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		4.517	58,60	4.348	59,83
CH1256740924 - ACCIONES SGS SA	CHF	34	0,45	38	0,52
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	65	0,84	61	0,84
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	29	0,37	43	0,59
CH0025751329 - ACCIONES Logitech International SA	CHF	50	0,65	47	0,65
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	48	0,63	43	0,59
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	20	0,26	22	0,31
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	39	0,50	37	0,51
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	61	0,79	58	0,80
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	33	0,43	29	0,39
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	59	0,76	51	0,70
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	47	0,61	40	0,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	31	0,40	43	0,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	59	0,76	54	0,74
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	40	0,52	55	0,75
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	67	0,87	63	0,87
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	32	0,41	30	0,42
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	42	0,54	40	0,56
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	43	0,56	35	0,49
CH0009002962 - ACCIONES Barry Callebaut AG	CHF	53	0,69	62	0,85
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	23	0,30	53	0,73
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	63	0,82	59	0,81
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	21	0,27	20	0,27
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	40	0,52	37	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	71	0,98
TOTAL RV COTIZADA		998	12,95	1.091	15,02
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		998	12,95	1.091	15,02
LU2216829809 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Catholic Prin	EUR	78	1,01	98	1,34
TOTAL IIC		78	1,01	98	1,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.593	72,56	5.537	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.999	90,80	6.966	95,86

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dentro de dicha remuneración total abonada durante el 2023 e indicada anteriormente, se engloba la abonada a los dos (2) empleados que han ejercido funciones de dirección y cuya actuación podría tener incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC. Por lo que a ello se refiere, la remuneración total ascendió a 270.727,26 euros, de los cuales 170.844,39 euros fueron en concepto de remuneración fija y 99.282,87 euros como remuneración variable, de los cuales 73.531,67

euros se abonaron como remuneración variable dineraria y 25.751,20 euros en instrumentos financieros. En este sentido, destacar que dicha cantidad fue percibida únicamente por el consejero delegado saliente por jubilación voluntaria, por su desempeño en los distintos ejercicios anteriores, no quedando pendiente de pago ninguna cantidad en concepto de remuneración variable. Por último, en aportaciones a Planes de empleo se destinaron un total de 600 euros, 300 euros a cada uno de los empleados.

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

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

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

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