

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

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 www.renta4.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,49	1,09	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,06	1,79	2,43	-0,23

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	467.652,76	476.322,44	30	31	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	196.005,79	186.980,35	110	100	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6.093	5.944	6.037	5.774
CLASE B	EUR	2.442	2.297	2.515	2.366

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	13,0294	12,2203	12,5284	11,7532
CLASE B	EUR	12,4599	11,7349	12,0932	11,4055

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40	0,26	0,66	0,80	0,35	1,15	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,66	0,22	0,88	1,30	0,25	1,55	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,62	1,86	1,05	1,40	2,16	-2,46	6,60	2,27	-0,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	01-11-2023	-0,42	20-03-2023	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-12-2023	0,52	14-12-2023	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,00	2,00	1,79	1,87	2,33	2,88	2,92	5,85	1,57
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,23	3,23	3,29	3,32	3,34	3,30	3,15	3,40	2,05

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

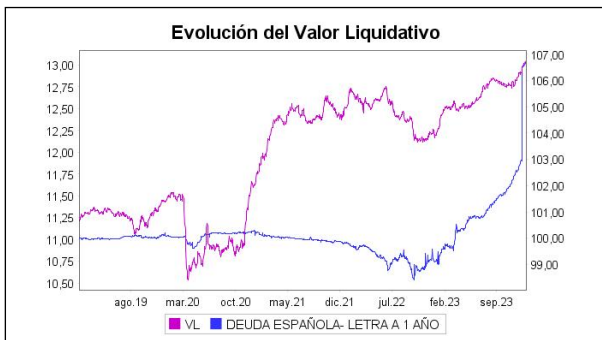
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,24	0,25	0,96	0,98	0,99	0,90

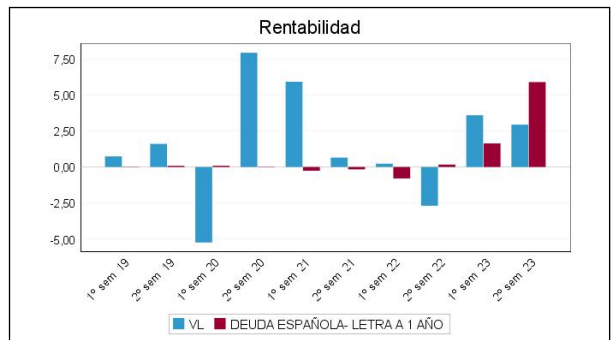
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,18	1,75	0,93	1,34	2,03	-2,96	6,03	1,77	-0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	01-11-2023	-0,43	20-03-2023	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,52	14-12-2023	0,52	14-12-2023	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,03	2,00	1,79	1,95	2,38	2,89	2,93	5,86	1,60
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,28	3,28	3,35	3,38	3,40	3,36	3,22	3,46	2,10

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

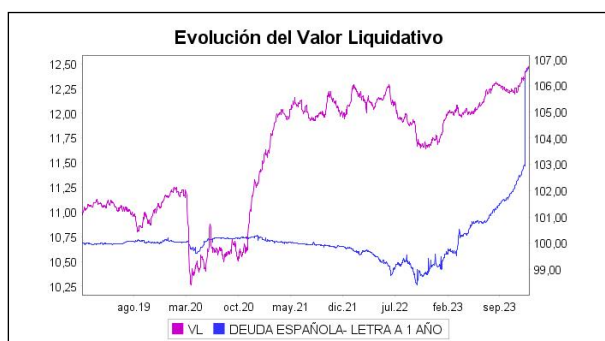
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,38	0,38	0,37	0,37	1,47	1,48	1,49	1,40

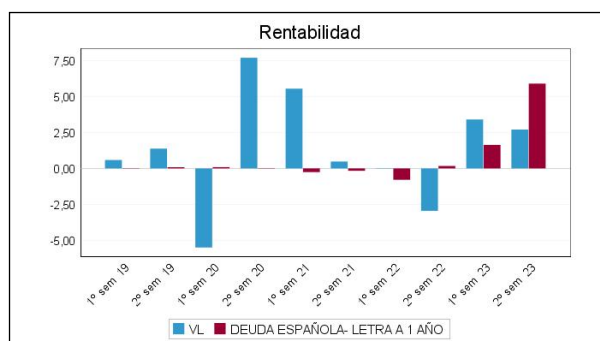
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	45.284	1.541	3,06
Total fondos	3.555.792	162.541	3,41

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.979	93,49	7.813	94,16
* Cartera interior	5.204	60,97	4.889	58,92
* Cartera exterior	2.456	28,78	2.557	30,81
* Intereses de la cartera de inversión	319	3,74	367	4,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	347	4,07	283	3,41
(+/-) RESTO	210	2,46	202	2,43
TOTAL PATRIMONIO	8.535	100,00 %	8.298	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.298	8.242	8.242	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-2,79	-2,74	-100,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,77	3,47	6,24	-18,35
(+) Rendimientos de gestión	3,64	4,14	7,77	-9,88
+ Intereses	2,53	1,71	4,25	51,21
+ Dividendos	0,25	0,51	0,76	-48,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,42	1,75	4,18	40,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	2,76	1,87	-131,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,29	0,31	-92,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-2,90	-3,61	-74,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-274,47
± Otros rendimientos	0,03	0,00	0,03	863,53
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,67	-1,55	33,09
- Comisión de gestión	-0,72	-0,54	-1,27	36,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-19,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	99,90
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,10	43,54
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-46,13
+ 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	0,01	0,01	0,02	-46,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.535	8.298	8.535	

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

3. Inversiones financieras

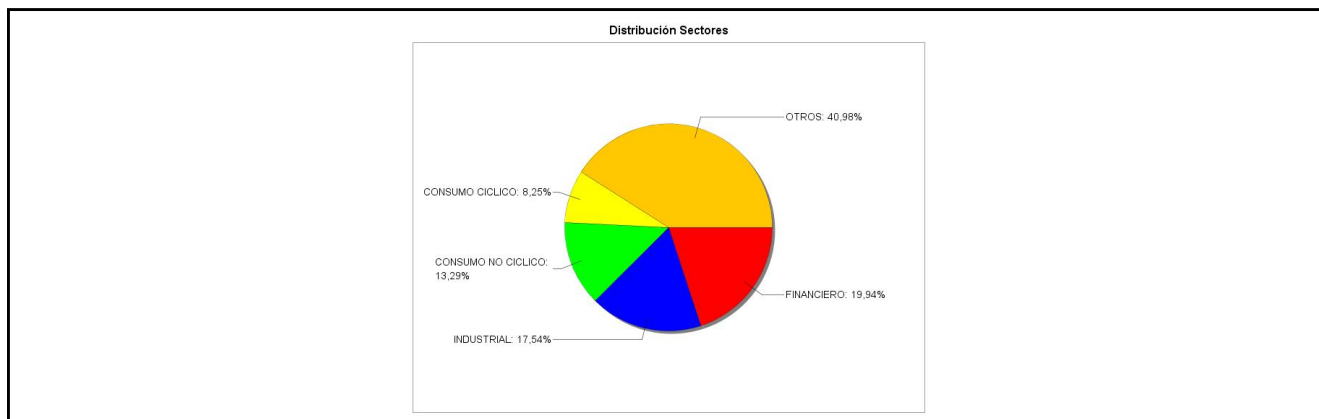
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.801	32,83	2.584	31,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.249	14,63	872	10,50
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	4.051	47,46	3.456	41,62
TOTAL RV COTIZADA	1.168	13,68	1.427	17,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	8	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.168	13,68	1.435	17,30
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.219	61,14	4.890	58,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.208	14,14	1.454	17,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	1,15	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	1.306	15,29	1.454	17,53
TOTAL RV COTIZADA	1.149	13,47	1.130	13,63
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	1.149	13,47	1.130	13,63
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	2.455	28,76	2.585	31,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.674	89,90	7.475	90,08

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
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOH24 50 150324	144	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULH24 50 150324	230	Inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 190124	407	Inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDH24 50 150324	13	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGH24 50 150324	64	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQH24 50 150324	69	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMH24 50 150324	41	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKH24 50 150324	100	Inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FQOH24 50 150324	23	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 150324	109	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 150324	151	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 150324	59	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 150324	35	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 150324	140	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 150324	97	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 150324	44	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 150324	120	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 9500 210624	95	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 9500 210624	95	Inversión
Total subyacente renta variable		2036	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	491	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		491	
TOTAL OBLIGACIONES		2527	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 24,27% 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 2.297.221,78 euros, suponiendo un 26,82%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 742.599,08 euros, suponiendo un 8,67%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Deoleo SA vinculado desde 28/04/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 24462,61 euros, de ECOENER vinculado desde 19/01/2023 hasta 28/11/2023 por importe de 34182,98 euros, de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 26476,89 euros y de Unicaja Banco SA vinculado desde 06/11/2023 hasta 06/11/2043 por importe de 9654,83 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de ARQUIM 4 5/8 12/28/26 vinculado desde 23/12/2021 hasta 31/12/2026 por importe de 94897,95 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 189.675,26 euros, suponiendo un 2,21%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.057,54 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.411,74 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.266,44 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 435,64, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.453.538,02 euros, suponiendo un 75,34%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 7.066.742,56 euros, suponiendo un 82,49%.

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.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50) e índices nacionales (Ibex al final del periodo, tras haber cerrado las posiciones abiertas en otros índices). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 4,1% (5,0% en el semestre anterior) acabando el periodo en el 4,8% tras iniciarlo en el 5,2%, alcanzando un máximo de 5,3% y un mínimo de 2,5%. La mejor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, así como la subida de precios y el devengo diario de cupones de la renta fija, han propiciado que el resultado sea positivo. La exposición a renta variable se redujo en los primeros meses del periodo, y a partir de entonces se aumentó de forma prudente para aprovechar los bajos precios de las acciones y el repunte que se produjo en los últimos meses.

El peso de los bonos corporativos dentro de la cartera se ha mantenido por encima del 50%, bajando ligeramente desde el 52,8% al cierre de Junio 2023 hasta el 50,6% al final del periodo, debido a la amortizaciones anticipadas en los últimos días de Diciembre de bonos (Skyfly y Cocos Santander) que representaban más del 4% del patrimonio del fondo. La duración de estas posiciones es menos de 1 año y su TIR se eleva por encima del 8%. En pagarés, con vencimiento medio en torno a 6 meses, su peso en la cartera se eleva por encima del 16% del patrimonio, con una rentabilidad media del 6,0% a 31 de Diciembre.

Durante el segundo semestre de 2023 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que

haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

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 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 65 en ambiental, 60 en social y 66 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 social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,093 millones de euros a fin del periodo frente a 6,029 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 31 a 30.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,04% frente al 3,58% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el periodo frente al 0,49% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2% frente al 2,1% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,0294 a fin del periodo frente a 12,6583 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,04% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,442 millones de euros a fin del periodo frente a 2,269 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 100 a 110.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,79% frente al 3,39% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 0,74% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,03% frente al 2,17% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,4599 a fin del periodo frente a 12,133 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,79% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

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

CLASE A

La rentabilidad de 3,04% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,58% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 4,58%

CLASE B

La rentabilidad de 2,79% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,39% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 4,58%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución muy positiva de los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, con un repunte de casi todos los principales índices bursátiles mundiales por encima del 10% en los dos últimos meses tras las caídas de los meses previos, lo que ha permitido cerrar el periodo con rentabilidades positivas (salvo excepciones como los índices de small caps o los de las bolsas de China). A pesar de que se ha reducido el peso de la renta variable, se han incorporado algunos valores a la cartera, entre los que destacamos a empresas del sector alimentación y bebidas (Ebro, Corticeira y Viscofán), industrial (Nucera) y medios (Vivendi y Lagardere), entre otras. Entre las desinversiones cabe destacar la reducción del peso de España (31,8% neto al cierre del periodo frente al 53,8% al inicio) articulada a través de la venta total de acciones de Santander, Lar España, Solaria, FCC, Almirall, Indra... entre otras, y la venta de futuros sobre el Ibex así como de opciones call sobre el Ibex con vencimiento en Junio 2024.

En el apartado de situaciones especiales se mantienen las mismas posiciones, si bien se ha hecho algo de trading aprovechando las oscilaciones de sus cotizaciones, y se han comprado más acciones de Prosegur tras el lanzamiento de una OPA parcial por parte de su principal accionista. Se han aumentado las posiciones en pagarés, subiendo su peso en la cartera del 10,8% al 16,4%, y su rentabilidad media sube del 4,5% al 6,0% al sustituir emisiones que han vencido por otras con mayor rendimiento. En bonos corporativos se han liquidado las posiciones en Lar España y en los Cocos de Caixa e Ibercaja, y se han iniciado nuevas posiciones en Greenalia e Insur así como en Cocos de Deutsche Bank, Unicaja y Bankinter.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a las españolas Elecnor (+50,4%) y Talgo (+31%).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algunos índices (Dax, Eurostoxx 50, Aex y CAC), combinando en algunos casos compras y ventas de calls y puts. En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de casi todas las posiciones en futuros, habiendo recomprado previamente algún contrato, y tal como ya se ha comentado anteriormente se aumentaron las coberturas vía venta de futuros y calls sobre Ibex35 con vencimiento en Junio 24 al tiempo que se han cerrado las coberturas sobre Eurostoxx50, Mibtel y Aex.

También se realizan de forma sistemática operaciones con futuros sobre divisas (dólar) con finalidad de cobertura, teniendo al cierre del periodo cubierta cerca del 100% de la exposición al dólar, mientras que la exposición indirecta (vía futuros sectoriales Stoxx600) a la libra (poco relevante) se ha dejado de cubrir, al recomprar tiempo atrás con beneficios los futuros previamente vendidos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 12.10 para el Ibex 35 , 12.83 para el Eurostoxx y 12.00 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

Acciones de Deoleo SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

Acciones de ECOENER, teniendo la consideración de operación vinculada.

Acciones de Elecnor SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

ARQUIM 4 5/8 12/28/26, teniendo la consideración de operación vinculada.

Acciones de Unicaja Banco SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

OTROS:

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

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action The Kraft Heinz Company, 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 PENTA INVERSION FI para el segundo semestre de 2023 es de 453.22€, siendo el total anual 906.43 €, que representa un 0.022% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la fuerte subida en el semestre tanto de las bolsas como de los mercados de renta fija, y acumularse ganancias de consideración por parte de casi todos los inversores (incluyendo nuestro fondo) parece razonable cubrir el riesgo de que pueda producirse una corrección. Si bien se está produciendo cierta mejora en todo el mundo en las tasas de inflación, insuflando optimismo a los inversores, parece que se está dejando al margen la posibilidad de que los beneficios empresariales no respondan a las expectativas, y que tanto las subidas de tipos de interés ya realizadas así como las necesidades de financiación de gobiernos y empresas pasen factura al crecimiento económico, trayendo como consecuencia una evolución menos positiva (o directamente negativa) de los mercados en los próximos meses.

En este entorno, la prioridad del fondo será, si cabe más de lo que lo ha sido siempre, mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados. El hecho de que los tipos de interés reales estén en niveles positivos tras varios años de "represión financiera" permite obtener rendimientos positivos mediante inversiones en renta fija a corto plazo sin incurrir en grandes riesgos, por lo que el fondo mantendrá un elevado porcentaje de su cartera en este tipo de activos.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

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

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás, en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de

naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los procesos electorales del 2024: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en EEUU (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales o políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación.

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305721005 - BONO SKYSEA FLYER SL 7,73 2026-06-30	EUR	0	0,00	100	1,20
ES0305198030 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 8,75 2027-03-30	EUR	202	2,37	200	2,41
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	280	3,28	187	2,25
ES0305626006 - BONO INSUR PROMOCION INTEGRAL 4,00 2026-12-10	EUR	87	1,01	0	0,00
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINADOS S 5,75 2026-08-02	EUR	294	3,45	271	3,27
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUIL 4,50 2026-07-05	EUR	173	2,03	0	0,00
ES0305072011 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	193	2,26	187	2,25
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	288	3,37	263	3,17
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	98	1,15	91	1,10
ES0305063010 - BONO SIDEJU SA 5,00 2025-03-18	EUR	159	1,86	151	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.774	20,78	1.451	17,47
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	296	3,47	0	0,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	0	0,00	193	2,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO SA 9,13 2028-01-25	EUR	0	0,00	188	2,27
ES0880907003 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,88 2026-11-18	EUR	159	1,86	0	0,00
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCE 5,50 2024-10-13	EUR	89	1,04	91	1,09
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	166	2,00
ES0305293005 - BONO GREENALIA SA 4,95 2024-01-15	EUR	187	2,20	0	0,00
ES0205503008 - BONO ATRY'S HEALTH INTERNACI 8,40 2024-01-05	EUR	297	3,48	195	2,35
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA EL CANO S 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	100	1,20
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONSTRUC Y PROYECTO 5,25 2023-10-09	EUR	0	0,00	200	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.027	12,05	1.133	13,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.801	32,83	2.584	31,12
ES0505555336 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,85 2024-09-24	EUR	96	1,12	0	0,00
ES0505075301 - ACTIVOS Euskaltel SA 6,40 2024-09-27	EUR	96	1,12	0	0,00
ES0505709032 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 6,91 2024-09-13	EUR	95	1,11	0	0,00
ES0576156337 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6,62 2024-11-07	EUR	94	1,11	0	0,00
ES0530625039 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 5,08 2024-04-26	EUR	98	1,15	0	0,00
ES0505709024 - ACTIVOS Grupo Greening 2022 SL 6,67 2024-05-14	EUR	97	1,13	0	0,00
ES0573365360 - ACTIVOS RENTA CORP REAL ESTATE SI 7,00 2024-06-28	EUR	96	1,12	0	0,00
ES0505555310 - ACTIVOS Inveready Technology Group 5,70 2024-07-22	EUR	96	1,13	0	0,00
ES0584696795 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,88 2024-04-12	EUR	97	1,14	0	0,00
ES0505287666 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 5,48 2024-07-16	EUR	96	1,13	0	0,00
ES0565386267 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 5,99 2024-09-18	EUR	95	1,11	0	0,00
ES05329454V9 - ACTIVOS Tubacex SA 5,53 2024-04-16	EUR	97	1,14	0	0,00
ES0573365337 - ACTIVOS Renta Corporación Real Est 6,16 2023-09-21	EUR	0	0,00	98	1,18
ES0505555211 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 5,04 2023-11-20	EUR	0	0,00	98	1,18
ES0565386184 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,46 2023-11-22	EUR	0	0,00	98	1,18
ES0554653388 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,59 2023-09-27	EUR	0	0,00	98	1,18
ES0565386176 - ACTIVOS SOLARIA ENERGIA Y MEDIO 4,19 2023-10-20	EUR	0	0,00	98	1,18
ES0505500191 - ACTIVOS CUF SA 5,56 2024-01-17	EUR	96	1,12	96	1,15
ES0505555161 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 4,48 2023-10-20	EUR	0	0,00	97	1,16
ES0505560310 - ACTIVOS Pescanova SA 3,19 2023-07-18	EUR	0	0,00	97	1,17
ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14	EUR	0	0,00	93	1,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.249	14,63	872	10,50
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		4.051	47,46	3.456	41,62
ES0105618005 - ACCIONES Vytrus Biotech SA	EUR	9	0,10	0	0,00
ES0105687000 - ACCIONES ENERGY SOLAR TECH SA	EUR	37	0,44	0	0,00
ES0617160918 - DERECHOS Corp Financiera Alba SA	EUR	0	0,00	2	0,03
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA SA	EUR	4	0,05	6	0,07
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	4	0,05	4	0,05
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings SA	EUR	46	0,54	57	0,69
ES0105227013 - ACCIONES ASTURIANA DE LAMINADOS S	EUR	18	0,21	26	0,32
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	0	0,00	14	0,17
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	10	0,12	12	0,14
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	19	0,22	42	0,51
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	52	0,61	67	0,81
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	44	0,52	36	0,44
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	42	0,50	46	0,55
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	30	0,35	31	0,38
ES0105376000 - ACCIONES Arima Real Estate SOCIMI SA	EUR	13	0,15	0	0,00
ES0105270005 - ACCIONES Netex Knowledge Factory SA	EUR	0	0,00	20	0,24
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	25	0,29	25	0,31
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	12	0,14	23	0,27
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	62	0,73	47	0,57
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	0	0,00	16	0,20
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	11	0,12	21	0,25
ES0170884417 - ACCIONES Prim SA	EUR	13	0,15	11	0,13
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIO	EUR	0	0,00	28	0,34
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	14	0,17	52	0,62
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	20	0,23	26	0,31
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	14	0,16	32	0,39
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	16	0,19	6	0,08
ES0105221008 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	11	0,13	17	0,20
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	26	0,30	17	0,21
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content SA	EUR	0	0,00	8	0,10
ES0105089009 - ACCIONES Lleidatnetworks Serveis Telemat	EUR	5	0,06	10	0,12
ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	44	0,51	37	0,45
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	21	0,25	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	42	0,49	34	0,42
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	18	0,21	17	0,20
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	11	0,13	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	49	0,58	59	0,72
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	21	0,24	13	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	97	1,13	45	0,54
ES0165359029 - ACCIONES Laboratorio Reig Jofre SA	EUR	14	0,16	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	9	0,11
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	32	0,38	34	0,40
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	43	0,50	39	0,47
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	130	1,57
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	14	0,17
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	101	1,18	88	1,06
ES0114820113 - ACCIONES Vocont SA	EUR	24	0,28	24	0,29
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	10	0,12
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	9	0,11	8	0,10
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	14	0,16	11	0,14
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	42	0,49	32	0,38
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	30	0,35	69	0,83
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	0	0,00	48	0,58
TOTAL RV COTIZADA		1.168	13,68	1.427	17,21
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0105638003 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	0	0,00	8	0,09
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	8	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.168	13,68	1.435	17,30
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.219	61,14	4.890	58,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	0	0,00	164	1,98
XS2105772201 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2025-10-21	EUR	86	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		86	1,00	164	1,98
DE000A30VT97 - BONO DEUTSCHE BANK AG 10,00 2049-04-30	EUR	219	2,56	0	0,00
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL ESTATE SI 6,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	294	3,54
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22	EUR	63	0,73	59	0,72
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22	EUR	193	2,26	183	2,21
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	178	2,08	241	2,91
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-01-17	EUR	199	2,33	0	0,00
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	195	2,35
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,58 2024-03-30	EUR	272	3,18	317	3,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.122	13,14	1.290	15,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.208	14,14	1.454	17,53
PTG1VNM0133 - ACTIVOS VISABEIRA 5,87 2024-04-22	EUR	98	1,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	1,15	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		1.306	15,29	1.454	17,53
BMG0112X1056 - ACCIONES AEGON LTD	EUR	31	0,37	0	0,00
GB00BRXH2664 - ACCIONES Anglogold Ashanti Plc	USD	25	0,30	0	0,00
IT0005527616 - ACCIONES Eurogroup Laminations SpA	EUR	16	0,18	0	0,00
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	43	0,51	0	0,00
DE000NCA0001 - ACCIONES Thyssenkrupp Nucera AG & Co KG	EUR	22	0,26	0	0,00
FR0014005HJ9 - ACCIONES OVH Groupe SAS	EUR	34	0,40	19	0,23
DE000TUAG505 - ACCIONES TUI AG	EUR	0	0,00	39	0,47
IT0005434615 - ACCIONES Almavive SpA	EUR	33	0,39	37	0,44
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	39	0,45	56	0,67
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	0	0,00	40	0,48
US20602D1019 - ACCIONES Concentrix Corp	USD	18	0,21	33	0,40
US0130911037 - ACCIONES Albertsons Cos Inc	USD	52	0,61	50	0,60
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	33	0,39	32	0,39
US8485771021 - ACCIONES Spirit Airlines Inc	USD	22	0,26	63	0,76
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	26	0,31	0	0,00
US4627261005 - ACCIONES iRobot Corp	USD	18	0,21	21	0,25
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	28	0,33	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	46	0,54	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	54	0,63	31	0,37
NL0010773842 - ACCIONES INN Group NV	EUR	45	0,53	64	0,78
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	0	0,00	58	0,70
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	33	0,39	35	0,42
FR0010221234 - ACCIONES Eutelsat Communications SA	EUR	0	0,00	36	0,43
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	77	0,90	0	0,00
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	23	0,27	40	0,48
FR0000035164 - ACCIONES Beneteau SA	EUR	50	0,58	0	0,00
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	0	0,00	34	0,42
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	39	0,46	43	0,52
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	38	0,44	43	0,52
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAFFLER AG	EUR	35	0,41	36	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA09228F1036 - ACCIONES BlackBerry Ltd	USD	19	0,23	30	0,37
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	20	0,24
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	29	0,34	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	20	0,24
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	80	0,93	62	0,75
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	55	0,64	84	1,02
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	24	0,29	22	0,26
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	13	0,16	20	0,24
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	47	0,55	62	0,75
TOTAL RV COTIZADA		1.149	13,47	1.130	13,63
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		1.149	13,47	1.130	13,63
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		2.455	28,76	2.585	31,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.674	89,90	7.475	90,08

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

<p>POLÍTICA REMUNERATIVA 2023 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.</p> <p>Renta 4 Gestora SGIC, 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 SGIC, 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 SGIC, 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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

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).