

## ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 4837

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/01/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC) entre un 30-75% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores y mercados serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 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	0,15	0,13	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	2,18	2,80	-0,29

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	291.388,88	321.910,88
Nº de Partícipes	152	158
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.752	12,8761
2022	3.783	11,8141
2021	4.880	13,1588
2020	4.256	11,9429

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	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
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	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,99	3,93	-1,36	1,69	4,55	-10,22	10,18	-0,65	-6,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,81	03-10-2023	-1,18	15-03-2023	-4,88	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,94	02-11-2023	0,94	02-11-2023	2,67	24-03-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,55	4,71	5,61	4,88	6,79	9,65	6,95	13,44	7,50
<b>Ibex-35</b>	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	0,24
<b>BENCHMARK ALHAJA TOTAL RETURN</b>	5,42	4,89	4,95	4,98	6,71	9,30	5,79	14,41	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,71	5,71	5,99	5,92	5,91	5,99	4,85	5,02	4,41

(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.

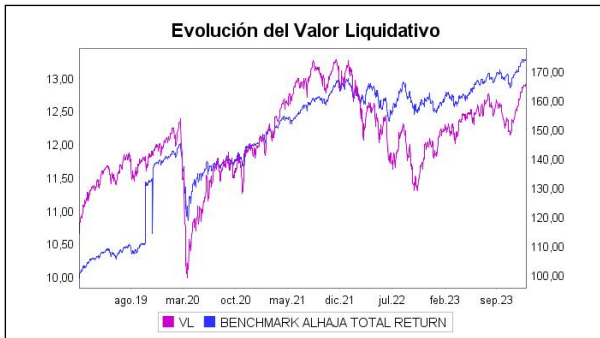
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,61	0,42	0,41	0,40	0,39	1,56	1,53	1,56	1,47

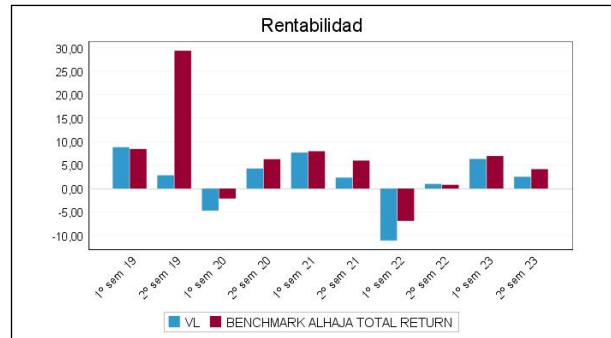
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.555.792</b>	<b>162.541</b>	<b>3,41</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.521	93,84	3.739	92,48
* Cartera interior	316	8,42	358	8,85
* Cartera exterior	3.189	84,99	3.374	83,45
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,40	7	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	192	5,12	231	5,71
(+/-) RESTO	40	1,07	73	1,81
TOTAL PATRIMONIO	3.752	100,00 %	4.043	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.043	3.783	3.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,96	0,57	-9,14	-1.771,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	6,01	8,34	-64,51
(+) Rendimientos de gestión	3,06	6,84	10,00	-57,43
+ Intereses	0,66	0,50	1,16	26,20
+ Dividendos	0,44	1,39	1,86	-69,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,31	-0,04	-188,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	7,63	9,13	-83,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	-2,48	-2,51	-101,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,15	0,45	89,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,02	-0,03	-0,05	-35,34
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,87	-1,72	-6,81
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-3,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,06	-0,16	45,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	29,75
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,10	-83,51
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	-10,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1.925,56
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,06	-11,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.752	4.043	3.752	

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

### 3. Inversiones financieras

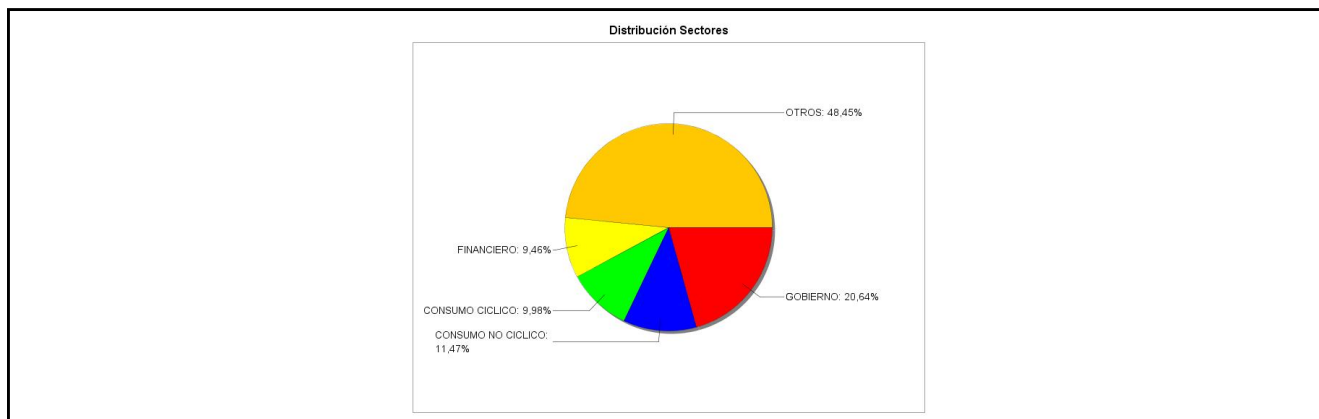
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	98	2,43
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	0	0,00	98	2,43
TOTAL RV COTIZADA	266	7,10	260	6,42
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	266	7,10	260	6,42
TOTAL IIC	50	1,33	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	316	8,43	358	8,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.153	30,74	973	24,06
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	1.153	30,74	973	24,06
TOTAL RV COTIZADA	1.766	47,08	2.132	52,71
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	1.766	47,08	2.132	52,71
TOTAL IIC	272	7,25	269	6,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.192	85,07	3.374	83,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.508	93,50	3.732	92,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. E-MINI EURO FX 62500 180324	736	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	245	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		982	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		982	

#### 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

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 137,83 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.330,44 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.942,61 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 1.763.268,94 euros, suponiendo un 44,75%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 2.527.936,27 euros, suponiendo un 64,15%.

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.

Se ha incrementado la parte de renta fija de la cartera incorporando tanto deuda de gobierno como renta fija privada. En renta variable se han recogido al principio del periodo beneficios en aquellos sectores que mejor se habían comportado como el del lujo o tecnológico.

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 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 63 en social y 69 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Index Net Total Return (para la Renta Variable) y EONIA (para la Renta Fija). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 3,125117 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 5,55%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,752 millones de euros a fin del periodo frente a 4,043 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 158 a 152.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,67% frente al 6,32% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,82% del patrimonio durante el periodo frente al 0,79% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,55% frente al 5,9% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,8761 a fin del periodo frente a 12,5603 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 2,67% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,89%

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

La rentabilidad de 2,67% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,32% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a a gestora, que es de 7,23%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incrementa el peso de renta fija en cartera, la parte de crédito, en aquellos sectores que no se está presente en renta variable, como el farmacéutico con Astrazeneca y Sanofi o se quiere reforzar el sector como el energético con Pemex. Se realizan ajustes en renta fija corto plazo con la incorporación de letras italianas. Compra de bono italiano vencimiento 2026, duración 2,5 y TIR de 3,65%. Se compra deuda USA a 2 años.

En otras IICs se realizan ajustes recogiendo beneficios para dar entrada a otro fondo de renta fija a corto plazo, duración hasta 3 años.

Se toman beneficios de aquellos sectores que mejor se han comportado como tecnología lujo y energía, saliendo de cartera valores como Kering, o Schlumberger.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se cerraron en noviembre la cobertura de derivados de Eurostoxx. Se realizó el rollo de cobertura de divisas €-\$

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 6.42, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 5.29. El ratio Sortino es de 0.87 mientras que el Downside Risk es 0.86.

## 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.

### OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action Fiat Chrysler Automobile Fair Fund (SEC), 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 Grubhub Inc., 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 Wells Fargo 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.

## 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 ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO FI para el segundo semestre de 2023 es de 788.92€, siendo el total anual 1577.84 €, que representa un 0.085% sobre el patrimonio.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 2024 las previsiones de las distintas casas de análisis se han tornado más optimistas y ya no se ve recesión sino un aterrizaje suave, y se comienza a descontar bajadas de tipos por parte de los bancos centrales para mitad de 2024. Pero, ¿Qué interrogantes se plantean de cara al próximo año?

¿Se ha producido una burbuja de renta fija que estará próxima a estallar?, aunque como se dice las burbujas sólo sabes que existen cuando ya han estallado, la Renta Fija ya está alcanzando unos niveles de rentabilidad que la hacen atractiva como activo que suma dentro de las carteras y se ha visto que en los últimos meses se está produciendo cierto trasvase de renta variable a renta fija. A inicio de 2023 se le tenía como activo ganador de este año, ¿lo logrará en 2024?

¿Beneficios empresariales soportarán el envite de los altos tipos por largo periodo de tiempo? Las compañías más endeudadas son las que más sufrirán en este escenario de tipos altos. En cuanto a valoraciones, se han venido produciendo ajustes, caídas, que hacen a determinados valores atractivos. Desde punto de vista geográfico en Europa están reportando unos resultados peores que en Estados Unidos con advertencias por parte de las compañías de recorte de beneficios futuros poniéndose ya encima de la mesa la ralentización económica que vive Europa y las presiones de costes que se está sufriendo.

¿Inflación ya está controlada? Lagarde ha señalado que únicamente las subidas de tipos sirven para recortar un 20% de la subida de precios. Los precios de energía, la demanda, la expansión de los déficits desde el confinamiento hacen subir la inflación de demanda. ¿Llevarán intencionadamente los Bancos Centrales a una recesión?

¿Crecimiento o no esa es la cuestión? Vuelta a la preocupación por el crecimiento en Estados Unidos, Ralentización en China, Recesión en Europa.

Búsqueda de rentabilidad que hace alejarse o incorporar otra clase de activos a las carteras como los activos alternativos, que como su nombre indica a las clases de activos tradicionales, renta variable, renta fija. Auge de los activos alternativos y dentro de ellos el private equity, que en el momento actual hay que ser muy selectivo.

Sentimiento de mercado: incertidumbre creciente ante los conflictos geopolíticos. Elecciones en Estados Unidos, al Parlamento Europeo...

## 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
ES0L02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,35 2023-11-10	EUR	0	0,00	98	2,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	2,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	98	2,43
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	98	2,43
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	40	1,07	44	1,09
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	44	1,18	47	1,17
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	28	0,76	34	0,83
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	40	1,08	27	0,66
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	51	1,36	39	0,96
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	32	0,85	46	1,13
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	30	0,80	24	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		266	7,10	260	6,42
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		266	7,10	260	6,42
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	50	1,33	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		50	1,33	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		316	8,43	358	8,85
US91282CHU80 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2026-08-15	USD	46	1,22	0	0,00
US9128285J52 - BONO US TREASURY N/B 3,00 2025-10-31	USD	88	2,35	0	0,00
IT0005538597 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,80 2026-04-15	EUR	51	1,36	0	0,00
US91282CFP14 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2025-10-15	USD	91	2,41	91	2,24
US91282CFX48 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2024-11-30	USD	0	0,00	91	2,24
US91282CCX74 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2024-09-15	USD	0	0,00	84	2,08
US91282CEW73 - BONO US TREASURY N/B 3,25 2027-06-30	USD	89	2,37	88	2,18
US912828Z526 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2025-01-31	USD	89	2,38	88	2,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		454	12,09	442	10,92
IT0005575482 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,47 2024-12-13	EUR	97	2,58	0	0,00
IT0005571960 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,74 2024-05-31	EUR	49	1,31	0	0,00
IT0005529752 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,38 2024-01-12	EUR	0	0,00	97	2,41
IT0005529752 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,06 2024-01-12	EUR	0	0,00	97	2,40
US91282CFX48 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2024-11-30	USD	90	2,41	0	0,00
US91282CCX74 - BONO US TREASURY N/B 0,38 2024-09-15	USD	84	2,25	0	0,00
US912828WE61 - BONO US TREASURY N/B 2,75 2023-11-15	USD	0	0,00	90	2,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		321	8,55	284	7,03
US801060AD60 - BONO SANOFI SA 3,63 2028-03-19	USD	27	0,71	0	0,00
US046353AL27 - BONO ASTRAZENECA PLC 3,38 2025-11-16	USD	26	0,71	0	0,00
XS2630111982 - BONO BAYER AG 4,00 2026-07-26	EUR	51	1,35	50	1,24
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-04-30	EUR	107	2,86	103	2,55
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-09-01	EUR	40	1,07	0	0,00
XS1419869885 - BONO TELECOM ITALIA SPA 3,63 2026-05-25	EUR	97	2,59	94	2,32
XS0213101073 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 5,50 2025-02-24	EUR	30	0,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		379	10,10	247	6,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.153	30,74	973	24,06
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.153	30,74	973	24,06
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	27	0,73	25	0,61
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	32	0,85	0	0,00
GB00BLGZ9862 - ACCIONES Tesco PLC	GBP	47	1,25	41	1,00
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	40	1,07	51	1,27
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA	EUR	30	0,81	41	1,02
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & C SPA	EUR	0	0,00	26	0,65
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	33	0,88	33	0,82
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	57	1,51	52	1,29
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	50	1,34	47	1,16
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	19	0,50	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	65	1,72	44	1,09
PTJMT0AE0001 - ACCIONES Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	62	1,65	56	1,37
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	32	0,85	26	0,64
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	34	0,83
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	68	1,82	88	2,18
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	32	0,86	46	1,13
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	28	0,75	45	1,12
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	49	1,30	44	1,08
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	32	0,84	29	0,72
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	29	0,78	38	0,95
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	32	0,85	41	1,01
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	0	0,00	61	1,50
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	0	0,00	27	0,68
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	34	0,91	39	0,96
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	49	1,29	48	1,18
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	25	0,63
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	0	0,00	29	0,71
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	54	1,44	51	1,27
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	58	1,55	54	1,34
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	32	0,86	32	0,79
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	54	1,43	76	1,88
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	0	0,00	39	0,96
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger NV	USD	0	0,00	27	0,67
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	40	1,07	41	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	32	0,85	33	0,82
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	32	0,85	28	0,68
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	57	1,51	52	1,29
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	68	1,82	94	2,32
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	25	0,65	25	0,61
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	97	2,58	94	2,32
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	57	1,53	54	1,34
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	29	0,77	57	1,41
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	25	0,62
FR0010208488 - ACCIONES JENGIE SA	EUR	35	0,93	34	0,83
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	36	0,96	42	1,03
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	84	2,25	99	2,45
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	28	0,75	36	0,89
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	34	0,90	39	0,97
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	42	1,12	38	0,93
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	26	0,70	28	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.766</b>	<b>47,08</b>	<b>2.132</b>	<b>52,71</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.766</b>	<b>47,08</b>	<b>2.132</b>	<b>52,71</b>
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	116	3,09	120	2,97
IE00B6R52036 - PARTICIPACIONES Shares Gold Producers UCITS E	EUR	72	1,91	79	1,95
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate Notes	EUR	84	2,25	71	1,74
<b>TOTAL IIC</b>		<b>272</b>	<b>7,25</b>	<b>269</b>	<b>6,66</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.192</b>	<b>85,07</b>	<b>3.374</b>	<b>83,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.508</b>	<b>93,50</b>	<b>3.732</b>	<b>92,28</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta política completa se encuentra en [https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion\\_Renta4Gestora.pdf](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).