

RENTA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

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, S.L.
Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

La 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: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

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 | 0,10 | 0,02 | 0,12 | 0,22 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,33 | 2,10 | 2,71 | -0,26 |

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 R | 241.068,40 | 211.149,66 | 1.488 | 1.318 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 euros | NO |
| CLASE I | 2.448,64 | 1.952,28 | 5 | 3 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R | EUR | 9.368 | 6.020 | 3.998 | 4.453 |
| CLASE I | EUR | 86 | 28 | 10 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R | EUR | 38,8622 | 29,8856 | 26,7271 | 24,1417 |
| CLASE I | EUR | 34,9684 | 26,8064 | 23,8736 | 0,0000 |

(*)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 R | al fondo | 0,68 | 1,09 | 1,78 | 1,35 | 2,42 | 3,77 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE I | al fondo | 0,38 | 1,31 | 1,69 | 0,75 | 2,59 | 3,34 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 30,04 | 12,67 | -0,83 | 8,29 | 7,48 | 11,82 | 10,71 | -15,42 | -0,07 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,42 | 03-10-2023 | -2,55 | 10-03-2023 | -13,10 | 09-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,31 | 01-11-2023 | 2,31 | 01-11-2023 | 8,89 | 25-03-2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,39 | 13,65 | 13,43 | 14,32 | 16,15 | 19,48 | 19,38 | 43,35 | 19,14 |
| Ibex-35 | 13,85 | 11,92 | 12,15 | 10,67 | 19,13 | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,78 |
| Letra Tesoro 1 año | 3,41 | 6,50 | 0,55 | 0,59 | 1,88 | 1,44 | 0,27 | 0,53 | 0,29 |
| S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN | 18,36 | 16,16 | 17,56 | 18,87 | 20,67 | 26,07 | 22,78 | 48,29 | 24,55 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 18,29 | 18,29 | 18,25 | 18,39 | 18,93 | 18,89 | 17,94 | 19,00 | 14,26 |

(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) | 1,60 | 0,40 | 0,42 | 0,39 | 0,39 | 1,59 | 1,64 | 1,65 | 0,00 |

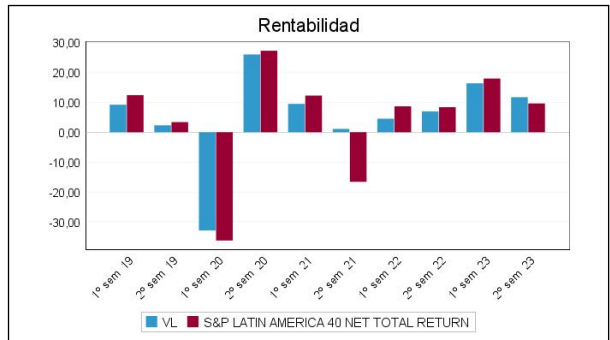
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 30,45 | 12,71 | -0,60 | 8,81 | 7,00 | 12,28 | -3,61 | -14,47 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,47 | 03-10-2023 | -2,54 | 10-03-2023 | -19,98 | 21-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,31 | 01-11-2023 | 2,31 | 01-11-2023 | 12,95 | 09-04-2020 |

(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 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 14,41 | 13,69 | 13,41 | 14,33 | 16,21 | 19,36 | 11,15 | 61,43 | |
| Ibex-35 | 13,85 | 11,92 | 12,15 | 10,67 | 19,13 | 19,45 | 16,25 | 34,16 | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,41 | 6,50 | 0,55 | 0,59 | 1,88 | 1,44 | 0,27 | 0,53 | |
| S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN | 18,36 | 16,16 | 17,56 | 18,87 | 20,67 | 26,07 | 22,78 | 48,29 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 12,64 | 12,64 | 12,83 | 13,20 | 13,85 | 14,12 | 14,19 | | |

(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 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,00 | 0,25 | 0,26 | 0,24 | 0,24 | 0,95 | 0,35 | 0,20 | |

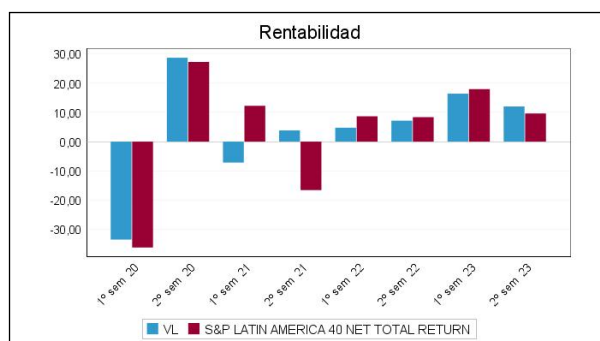
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 9.309 | 98,47 | 7.105 | 95,95 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 9.309 | 98,47 | 7.105 | 95,95 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 390 | 4,13 | 282 | 3,81 |
| (+/-) RESTO | -245 | -2,59 | 18 | 0,24 |
| TOTAL PATRIMONIO | 9.454 | 100,00 % | 7.405 | 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) | 7.405 | 6.048 | 6.048 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 13,58 | 5,29 | 19,56 | 203,42 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,97 | 14,71 | 26,46 | -3,83 |
| (+) Rendimientos de gestión | 14,20 | 17,15 | 31,11 | -2,14 |
| + Intereses | 0,05 | 0,02 | 0,08 | 149,24 |
| + Dividendos | 2,79 | 3,03 | 5,80 | 8,61 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 11,39 | 14,13 | 25,30 | -4,74 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 49.556,67 |
| ± Otros rendimientos | -0,03 | -0,04 | -0,07 | -24,49 |
| (-) Gastos repercutidos | -2,23 | -2,51 | -4,71 | 4,95 |
| - Comisión de gestión | -1,77 | -2,01 | -3,77 | 4,20 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 20,18 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 12,92 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,01 | -0,05 | 205,12 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,32 | -0,38 | -0,69 | -1,07 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,07 | 0,07 | -100,00 |
| + 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 | 0,00 | 0,07 | 0,07 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 9.454 | 7.405 | 9.454 | |

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

3. Inversiones financieras

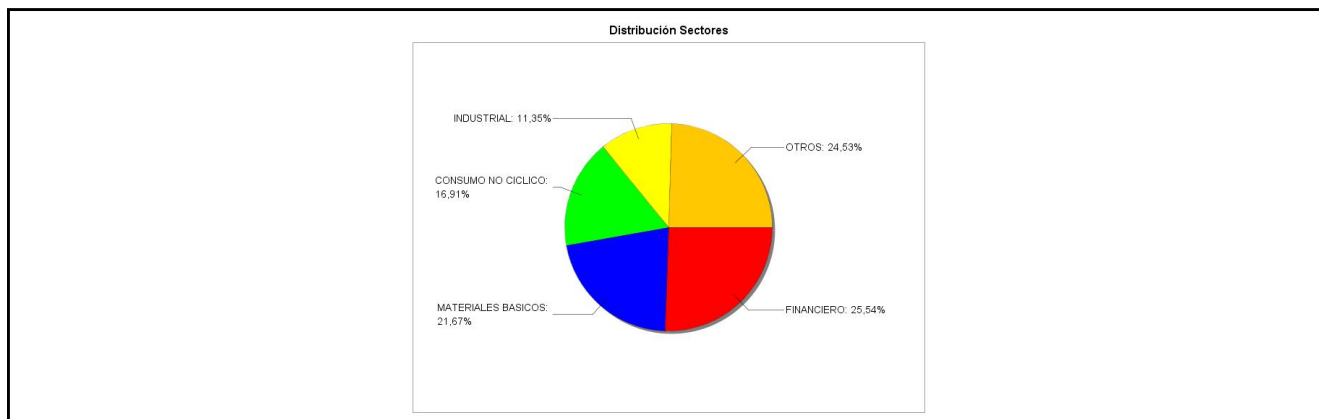
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 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 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |
| 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 | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |
| 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 | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 3.130,43 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.846,10 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.858,29 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 2.205,83, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.443.980,51 euros, suponiendo un 42,40%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre ha venido marcado por un mercado que descuenta que ya hemos visto el pico de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Aquí en Europa, donde este fondo concentra su inversión, hemos visto una reducción significativa de las rentabilidades pagadas por la deuda pública. Como ejemplo la curva de tipos alemana, donde el 2 años ha pasado del 3,196% a 2,404%, el 5 años 2,55% al 1,948% y el 10 años 2,392% al 2,024%.

Por la parte corporativa, también hemos visto fuertes reducciones de spread. En el caso de los bonos investment grade donde este fondo concentra gran parte de su inversión hemos visto como el Markit iTraxx Europe 74pb a 58pb. En el caso

de los bonos High Yield la reducción ha sido muy significativa, Markit iTraxx Europe Crossover 400pb a 310pb.

En el fondo hemos mantenido durante el año un posicionamiento centrado en emisiones a corto plazo principalmente flotantes, así como corporativos y pagarés a plazos cortos.

A finales de año, la liquidez del fondo se ha incrementado hasta niveles del 11,5%, esperando cierta corrección de mercado después del fuerte comportamiento de diciembre y también a que se reactive el mercado primario, donde esperamos estar activos.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,629 millones de euros a fin del periodo frente a 1,722 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 450 a 436.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,29% frente al 0,86% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,06% del patrimonio durante el periodo frente al 0,1% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,17% frente al 0,72% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,6688 a fin del periodo frente a 14,116 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,29% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,779 millones de euros a fin del periodo

El número de partícipes es de 225.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,24%.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,11% del patrimonio durante el periodo.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,17%.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,6373 a fin del periodo.

La rentabilidad de 1,24% 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 0,123 millones de euros a fin del periodo

El número de partícipes es de 6.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,20%.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,14% del patrimonio durante el periodo.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,17%.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,6235 a fin del periodo.

La rentabilidad de 1,20% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,31 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,80%.

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

CLASE I

La rentabilidad de 1,29% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,86% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,23%

CLASE A

La rentabilidad de 1,24% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,23%

CLASE B

La rentabilidad de 1,20% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es

de 1,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La liquidez del fondo a cierre de año se situaba en el 11,5%.

Durante el primer semestre hemos realizado entre otras las siguientes operaciones:

En deuda pública hemos comprado letra española y deuda italiana flotante, como CCTS Float 07.15.23, CCTS Float 09.15.25, CCTS Float 04.15.26, entre otros.

Por el lado corporativo destacamos las compras de BMW Float 07.11.25, ECP ACCIONA VTO.21.09.2023, ECP FCC VTO.11.09.2023, GLENLN 1.875 09.13.23, entre otros.

En financieros destacamos las compras de WFC 1.338 05.04.25, ISPIM Float 03.17.25, UBS 1,25 04.17.25, SEB Float 06.13.25, ABNANV Float 01.10.25, entre otros.

Respecto al segundo semestre, hemos realizado entre otras las siguientes operaciones

En deuda pública hemos comprado letra española, belga, europea y deuda italiana flotante, como SGLT 0 02.09.24, BGTB 0 11.09.23, EUB 0 09.08.23, CCTS Float 09.15.25, entre otros.

Por el lado corporativo destacamos las compras de BAYNGR 7 09.25.2083, F Float 12.01.24, BMW Float 07.11.25 y pagarés de ECP FCC MEDIOAMBIENTE VTO 01.11.2024, ECP FCC VTO 02.21.2024 o PAGARÉ IZERTIS 01.26.24, entre otros.

En financieros destacamos las compras de ISPIM Float 11.16.25, BNS Float 09.22.25, TD Float 07.21.25, STANLN Float 09.12.25, entre otros.

La Tir y duración de la cartera se sitúa en 4,54% y 0,379 respectivamente.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa alguna en derivados para el fondo durante el último trimestre.

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 0.50, 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 0.43. El ratio Sortino es de 1.19 mientras que el Downside Risk es 1.08.

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%

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora.

La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

HECHOS RELEVANTES:

14/07/2023

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 RENTA FIJA EURO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1905), al objeto de denominar CLASE I a las participaciones de la IIC ya registradas. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clases de participaciones: CLASE A CLASE B

Número de registro: 306079

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 0 11/03/08, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 0 04/05/11, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

No se esperan recibir más cobros de LEHMAN BROTHERS y se está pendiente del registro de la baja del activo por parte del depositario.

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 RENTA 4 RENTA FIJA EURO FI para el segundo semestre de 2023 es de 312.28€, siendo el total anual 624.55 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses creemos que serán algo menos volátiles, después de que estemos ya en el pico de tipos de interés. Y activos en cuanto a nuevas emisiones, principalmente de empresas con ratings investment grade, con lo cual seremos activos en el fondo.

En el caso concreto de este fondo, al ser mayoritariamente bonos grado de inversión y una duración relativamente corta y mayoritariamente flotantes, esperamos que el comportamiento sea menos volátil que el mercado.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

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

mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa. Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento, una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, en EEUU, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023, aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. En España, se espera una desaceleración del PIB, afectado por consumo de hogares por moderación de empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde bajará la inflación.

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

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

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

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

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

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

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

diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0,00 |
| US02028M1053 - ACCIONES Almacenes Exito SA | USD | 146 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| MX01CT0D0002 - ACCIONES Controladora AXTEL SAB DE CV | MXN | 3 | 0,03 | 4 | 0,05 |
| COT09PA00035 - ACCIONES Grupo Argos SA/Colombia | COP | 159 | 1,69 | 117 | 1,57 |
| MX01AM050019 - ACCIONES America Movil SAB de CV | MXN | 139 | 1,47 | 164 | 2,22 |
| US02390A1016 - ACCIONES America Movil SAB de CV | USD | 226 | 2,40 | 0 | 0,00 |
| MX01LA080009 - ACCIONES SITIOS LATINOAMERICA | MXN | 2 | 0,02 | 2 | 0,02 |
| PAT07PA00014 - ACCIONES BAC Holding International Corp | COP | 3 | 0,03 | 3 | 0,04 |
| KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Cayman Islands | USD | 45 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| MX01NE000001 - ACCIONES Nemak SAB de CV | MXN | 38 | 0,40 | 37 | 0,51 |
| BRAMERACNOR6 - ACCIONES Americanas SA | BRL | 1 | 0,01 | 1 | 0,01 |
| US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA | USD | 228 | 2,41 | 187 | 2,52 |
| BRNEOACNOR3 - ACCIONES Neenergia SA | BRL | 190 | 2,00 | 183 | 2,47 |
| US20440T3005 - ACCIONES Cia Brasileira de Distribuicao | USD | 105 | 1,11 | 159 | 2,14 |
| KYG872641009 - ACCIONES TECNOGLASS INC | USD | 352 | 3,72 | 0 | 0,00 |
| MX01HO090008 - ACCIONES Grupo Hotelero Santa Fe SAB de | MXN | 21 | 0,22 | 22 | 0,30 |
| CL0001892547 - ACCIONES LA CONSTRUCCION SA | CLP | 13 | 0,14 | 13 | 0,18 |
| MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de CV | MXN | 378 | 3,99 | 233 | 3,15 |
| BRJBSACNOR8 - ACCIONES JBS SA | BRL | 140 | 1,48 | 100 | 1,35 |
| COT29PA00025 - ACCIONES Grupo Aval Acciones y Valores | COP | 7 | 0,08 | 7 | 0,09 |
| PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM | EUR | 42 | 0,44 | 44 | 0,60 |
| KYG687071012 - ACCIONES Pagueguro Digital Ltd | USD | 68 | 0,72 | 52 | 0,70 |
| MXP4948K1056 - ACCIONES Gruma SAB de CV | MXN | 136 | 1,44 | 121 | 1,63 |
| MXP370641013 - ACCIONES Grupo Financiero Inbursa SAB d | MXN | 0 | 0,00 | 163 | 2,21 |
| COT13PA00086 - ACCIONES GRUPO INVERSIONES SURAME | COP | 169 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| US91912E1055 - ACCIONES Vale SA | USD | 858 | 9,07 | 377 | 5,09 |
| US8336351056 - ACCIONES Sociedad Quimica y Minera de C | USD | 274 | 2,90 | 234 | 3,16 |
| US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA | USD | 343 | 3,63 | 361 | 4,88 |
| US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc | USD | 285 | 3,01 | 152 | 2,05 |
| US4655621062 - ACCIONES Itau Unibanco Holding SA | USD | 63 | 0,67 | 54 | 0,73 |
| US45033E1055 - ACCIONES Itau CorpBanca Chile SA | USD | 43 | 0,45 | 48 | 0,65 |
| US38045R2067 - ACCIONES Gol Linhas Aereas Inteligentes | USD | 0 | 0,00 | 100 | 1,35 |
| US3737371050 - ACCIONES Gerdau SA | USD | 22 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX | USD | 377 | 3,98 | 324 | 4,38 |
| US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA | USD | 120 | 1,27 | 159 | 2,15 |
| US1912411089 - ACCIONES Coca-Cola Femsa SAB de CV | USD | 223 | 2,36 | 199 | 2,68 |
| US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV | USD | 183 | 1,93 | 136 | 1,84 |
| US1055321053 - ACCIONES Braskem SA | USD | 0 | 0,00 | 68 | 0,92 |
| US05968L1026 - ACCIONES BANCOLOMBIA SA | USD | 323 | 3,42 | 98 | 1,32 |
| US05967A1079 - ACCIONES Banco Santander Brasil SA | USD | 131 | 1,38 | 128 | 1,73 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US0594603039 - ACCIONES Banco Bradesco SA | USD | 165 | 1,74 | 165 | 2,22 |
| MX01WA000038 - ACCIONES Wal-Mart de Mexico SAB de CV | MXN | 65 | 0,69 | 62 | 0,83 |
| MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controladora SAB de C | MXN | 686 | 7,26 | 510 | 6,89 |
| MX01LA010006 - ACCIONES Genomma Lab Internacional SAB | MXN | 68 | 0,72 | 64 | 0,86 |
| MX01CU010003 - ACCIONES Becle SAB de CV | MXN | 266 | 2,82 | 168 | 2,27 |
| MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Valores SAB | MXN | 253 | 2,68 | 257 | 3,47 |
| MXP606941179 - ACCIONES Kimberly-Clark de Mexico SAB d | MXN | 123 | 1,30 | 123 | 1,67 |
| MXP495211262 - ACCIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV | MXN | 144 | 1,53 | 155 | 2,09 |
| MX01SA030007 - ACCIONES Sare Holding SAB de CV | MXN | 0 | 0,00 | 0 | 0,01 |
| MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Banorte SAB d | MXN | 255 | 2,70 | 212 | 2,86 |
| MXP000511016 - ACCIONES ALFA S.A. | MXN | 218 | 2,31 | 171 | 2,31 |
| BRGGBRACNPR8 - ACCIONES Gerdau SA | BRL | 279 | 2,96 | 302 | 4,08 |
| BRCPLEACNPB9 - ACCIONES Cia Paranaense de Energia | BRL | 193 | 2,05 | 159 | 2,14 |
| BRCMIGACNPR3 - ACCIONES Cia Energetica de Minas Gerais | BRL | 173 | 1,83 | 199 | 2,69 |
| BRBRAPACNPR2 - ACCIONES Bradespar SA | BRL | 96 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA | CLP | 17 | 0,18 | 18 | 0,24 |
| CLP0939W1081 - ACCIONES Banco de Chile | CLP | 86 | 0,91 | 77 | 1,04 |
| BRUSIMACNPA6 - ACCIONES Usinas Siderurgicas de Minas G | BRL | 147 | 1,56 | 115 | 1,55 |
| BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradesco SA | BRL | 21 | 0,22 | 21 | 0,28 |
| BMG383271050 - ACCIONES GEOPARK LTD | USD | 0 | 0,00 | 45 | 0,61 |
| US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAVENTUR | USD | 198 | 2,09 | 232 | 3,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |
| 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 | | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |
| 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 | | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.309 | 98,48 | 7.105 | 95,93 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

comisión de gestión variable de las IIC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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