

TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 5613

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable(ASG) que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG(medioambientales, sociales y de gobernanza).

El Fondo podrá invertir un 0%-50%de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no(máximo 30%en IIC no

armonizadas)pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,68	1,12	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,75	1,65	2,20	-0,17

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	205.223,83	200.814,77	74	72	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	3.581.564,70	3.702.475,49	39	41	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.224	1.838		
CLASE B	EUR	38.985	35.186		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,8381	9,5347		
CLASE B	EUR	10,8850	9,5283		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,67	5,10	-1,02	1,11	8,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03-10-2023	-1,78	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-11-2023	1,78	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,67	8,51	8,56	9,15	12,12				
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	9,31	9,86	11,06				

(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.

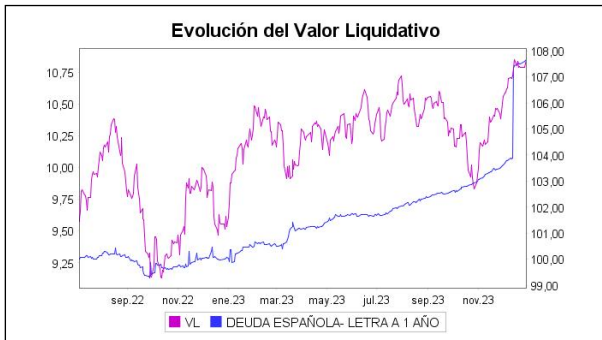
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,36	0,35	0,35	0,97			

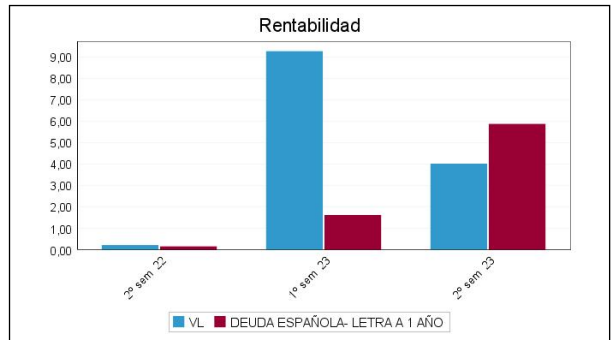
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,24	5,23	-0,89	1,24	8,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	03-10-2023	-1,78	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-11-2023	1,78	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,67	8,51	8,56	9,15	12,12				
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	9,27	9,83	11,02				

(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.

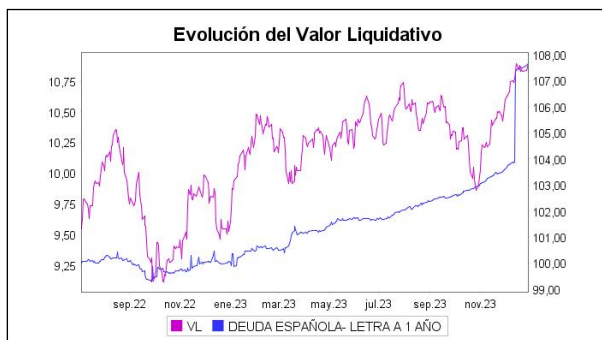
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,24	0,24	0,23	0,23	0,71			

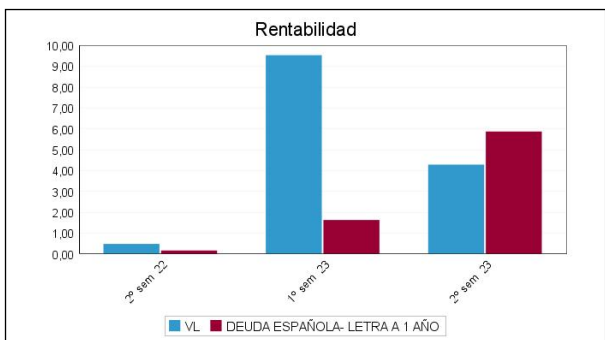
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	39.999	97,06	39.794	97,69
* Cartera interior	1.797	4,36	1.705	4,19
* Cartera exterior	38.139	92,55	38.052	93,41
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,15	38	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.205	2,92	1.082	2,66
(+/-) RESTO	6	0,01	-140	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	41.210	100,00 %	40.736	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)	40.736	37.024	37.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,04	0,45	-2,61	-788,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,20	8,81	12,99	-51,66
(+) Rendimientos de gestión	4,76	9,59	14,31	-49,73
+ Intereses	0,19	0,13	0,32	49,79
+ Dividendos	0,76	1,52	2,27	-49,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,01	0,11	806,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,46	7,48	10,91	-53,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,01	-140,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,40	0,67	-30,75
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,02	-138,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-91,69
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,80	-1,38	-25,26
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,78	3,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	0,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	72,89
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,33	-0,43	-66,26
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	68,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-27,60
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	924,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.210	40.736	41.210	

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

3. Inversiones financieras

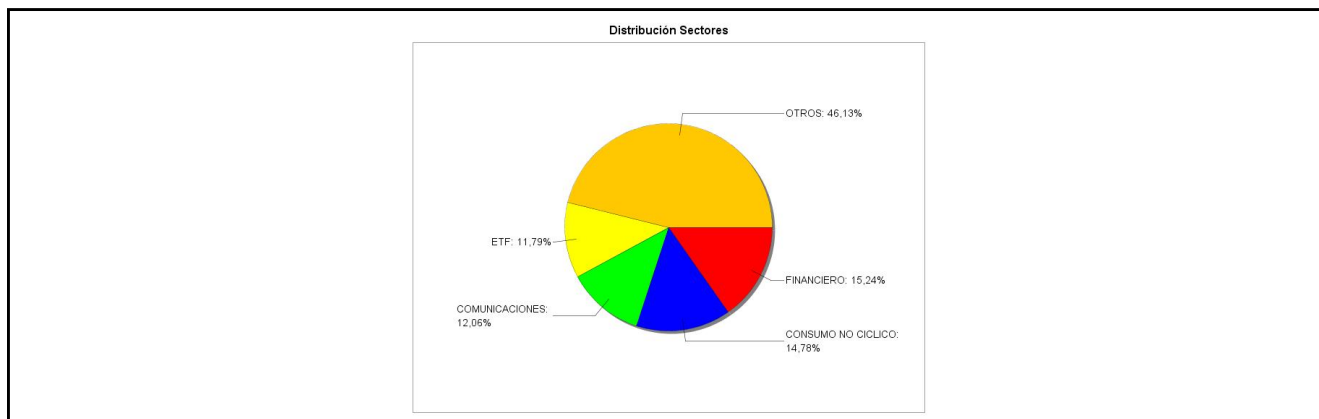
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.361	3,31	1.357	3,34
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	1.361	3,31	1.357	3,34
TOTAL RV COTIZADA	436	1,06	348	0,85
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	436	1,06	348	0,85
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.797	4,37	1.705	4,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.124	5,16	2.764	6,78
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	2.124	5,16	2.764	6,78
TOTAL RV COTIZADA	30.285	73,47	28.482	69,92
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	30.285	73,47	28.482	69,92
TOTAL IIC	5.730	13,91	6.806	16,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.139	92,54	38.052	93,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.936	96,91	39.756	97,59

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 Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 830.136,90 euros, suponiendo un 2,03%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 830.136,90 euros, suponiendo un 2,03%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.766,26 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.525,32 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 20.455,86 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 19.993.186,38 euros, suponiendo un 48,89%.

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.

TOP CLASS GLOBAL EQUITY es un fondo de nueva creación registrado en la CNMV con fecha 8 de abril 2022, con una política de inversión de renta variable internacional y que no sigue ningún índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible.

A 31 de diciembre 2023 el fondo TOP CLASS GLOBAL EQUITY mantiene una exposición a Renta Variable de un 88,5% frente al 87,5% que mantenía a 30 de junio 2023.

La exposición del fondo en renta variable por áreas geográficas queda de la siguiente forma: EE.UU 32,8%, Zona euro 31,6%, China 6,8%, Suiza 6,2%, Australia 4,9%, UK 3,4%, Asia 2,1% y Noruega 0,6%.

La exposición en renta fija es de un 8,6% y la tesorería tiene un peso del 2,9%. Por área geográficas, la exposición total en renta fija del fondo es la siguiente: Europa 10,3%, UK y USA 0,6%.

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 es de 65 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 58 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.

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,224 millones de euros a fin del periodo frente a 2,092 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 72 a 74.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,4% frente al 9,27% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 0,72% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,72% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,67% frente al 10,73% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,8381 a fin del periodo frente a 10,4186 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,40% 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 38,985 millones de euros a fin del periodo frente a 38,644 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 41 a 39.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,7% frente al 9,54% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,50% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,47% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,03%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,67% frente al 10,73% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,885 a fin del periodo frente a 10,4374 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,70% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su letra a 12 meses, que es de 5,55%

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

CLASE A

La rentabilidad de 4,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 9,27% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,29%

CLASE B

La rentabilidad de 4,7% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 9,54% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,29%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación, detallamos las inversiones realizadas en este semestre:

En Renta fija se han incorporado a la cartera los bonos BOTS 0 09-13-24 1,8% y BOTS 0 11-14-24 1,2%, ha vencido el BTPS 0 11-29-23 y se ha vendido el Tesoro USA 2,125% 11-30-24.

En IIC's de renta variable, se han vendido el ETF iShares MSCI Australia y el iShares S&P 500 EUR Hedged.

En acciones directas se han incorporado a la cartera: Ramsay Health Care 1,08%, Aeroports de Paris 0,9%, Barry Callebaut 0,9%, Tod's SpA 0,8%, Oracle Corp 0,8%, SMCP SA 0,4% y Tikehau Capital 0,7%.

Se han vendido las acciones de Adidas AG, Bank of Queensland, Capri Holdings, Deutsche Post y Paramount global-Class B.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 11.71, 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 9.02. El ratio Sortino es de 0.94 mientras que el Downside Risk es 0.90.

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.

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 TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI para el segundo semestre de 2023 es de 11884.04€, siendo el total anual 23768.07 €, que representa un 0.118% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Ante unas expectativas de bajadas de los tipos de interés en el año 2024 tanto en Europa como en EE.UU y con un crecimiento esperado de los beneficios del 5% en Europa y del 10% en EE.UU, el fondo mantendrá una política de inversión de full-invested a lo largo del primer semestre 2024. El objetivo será incrementar el peso en Asia y en Europa y reducir el peso en EEUU.

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
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,27 2024-05-10	EUR	387	0,94	386	0,95
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,08 2024-02-09	EUR	485	1,18	484	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L20401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,94 2024-01-12	EUR	489	1,19	487	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.361	3,31	1.357	3,34
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		1.361	3,31	1.357	3,34
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		1.361	3,31	1.357	3,34
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SE	EUR	436	1,06	348	0,85
TOTAL RV COTIZADA		436	1,06	348	0,85
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		436	1,06	348	0,85
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.797	4,37	1.705	4,19
GB00B16NRR78 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,25 2027-12-07	GBP	233	0,57	227	0,56
US9128283J70 - BONO US TREASURY N/B 2,13 2024-11-30	USD	0	0,00	350	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		233	0,57	578	1,42
IT0005570855 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,53 2024-11-14	EUR	484	1,18	0	0,00
IT0005561458 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TES 3,98 2024-09-13	EUR	725	1,76	0	0,00
FR0127613513 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BILL 3,27 2024-03-20	EUR	243	0,59	242	0,59
IT0005482309 - BONO BUONI POLIENALI DEL TES 1,27 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.703	4,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.452	3,53	1.945	4,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
CH0409606354 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-04-17	EUR	439	1,06	240	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		439	1,06	240	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.124	5,16	2.764	6,78
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		2.124	5,16	2.764	6,78
US4234031049 - ACCIONES Hello Group Inc	USD	252	0,61	220	0,54
AU000000MQG1 - ACCIONES Macquarie Group Ltd	AUD	688	1,67	325	0,80
DE000PAG9113 - ACCIONES Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	600	1,46	0	0,00
CH0024608827 - ACCIONES Partners Group Holding AG	CHF	653	1,58	689	1,69
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	USD	0	0,00	219	0,54
FR0013230612 - ACCIONES TIKEHAU CAPITAL SCA	EUR	288	0,70	0	0,00
US09260D1072 - ACCIONES Blackstone Group Inc/The	USD	1.186	2,88	1.023	2,51
YGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	0	0,00	329	0,81
KYG596691041 - ACCIONES Meituan	HKD	171	0,41	257	0,63
US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc	USD	675	1,64	565	1,39
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS Group GmbH & Co KGaA	EUR	348	0,84	336	0,83
AU000000BOQ8 - ACCIONES Bank of Queensland Ltd	AUD	0	0,00	521	1,28
FR0013214145 - ACCIONES SMCP SA	EUR	154	0,37	0	0,00
AU000000RHC8 - ACCIONES RHC AU Equity	AUD	424	1,03	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	334	0,81	0	0,00
US65249B1098 - ACCIONES News Corp	USD	445	1,08	358	0,88
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	397	0,96	396	0,97
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	539	1,31	467	1,15
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	368	0,89	278	0,68
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	325	0,79	462	1,13
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	699	1,70	591	1,45
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	596	1,45	457	1,12
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	432	1,05	339	0,83
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	688	1,67	597	1,47
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	823	2,00	933	2,29
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	351	0,85	382	0,94
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	499	1,21	450	1,10
NO0010096985 - ACCIONES STATOIL ASA	NOK	230	0,56	666	1,63
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	682	1,65	663	1,63
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	393	0,95	561	1,38
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	272	0,66	310	0,76
IT0003007728 - ACCIONES Tod's SpA	EUR	341	0,83	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	636	1,54	707	1,74
HK0941009539 - ACCIONES China Mobile Ltd	HKD	451	1,09	449	1,10
FR0010340141 - ACCIONES AEROPORTS DE PARIS SA	EUR	352	0,85	0	0,00
FR0010112524 - ACCIONES Nexity SA	EUR	371	0,90	407	1,00
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	714	1,73	868	2,13
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	598	1,45	607	1,49
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	315	0,77	299	0,73
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	528	1,28	657	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664005 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	592	1,44	688	1,69
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	360	0,87	303	0,74
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	251	0,61	475	1,17
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	314	0,76	313	0,77
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTO HOLDING SE	EUR	0	0,00	524	1,29
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	267	0,65
CNE1000003W8 - ACCIONES PetroChina Co Ltd	HKD	299	0,73	222	0,54
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	543	1,32	575	1,41
CH0009002962 - ACCIONES Barry Callebaut AG	CHF	382	0,93	0	0,00
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	480	1,16	467	1,15
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	570	1,38	307	0,75
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	374	0,91	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	492	1,19	607	1,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	681	1,65	375	0,92
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	491	1,19	327	0,80
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	410	1,00	363	0,89
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	679	1,65	675	1,66
FR000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	588	1,38	479	1,18
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	1.100	2,67	1.079	2,65
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	337	0,83
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	413	1,00	368	0,90
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	680	1,65	581	1,43
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	628	1,52	688	1,69
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	719	1,75	589	1,45
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	630	1,53	551	1,35
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	342	0,83	364	0,89
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	467	1,13	570	1,40
TOTAL RV COTIZADA		30.285	73,47	28.482	69,92
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		30.285	73,47	28.482	69,92
LU0248184466 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Asian Opportuniti	EUR	439	1,07	453	1,11
IE00BKX55Q28 - PARTICIPACIONES Vanguard FTSE 250 UCITS ETF	GBP	733	1,78	694	1,70
LU0011963245 - PARTICIPACIONES Aberdeen Global - Asia Pacific	USD	433	1,05	445	1,09
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	0	0,00	661	1,62
US92204A5048 - PARTICIPACIONES Vanguard Health Care ETF	USD	999	2,43	730	1,79
US4642861037 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Australia ETF	USD	0	0,00	517	1,27
US33734X8469 - PARTICIPACIONES First Trust NASDAQ Cybersecuri	USD	1.214	2,95	1.041	2,56
US33733E2037 - PARTICIPACIONES First Trust NYSE Arca Biotechn	USD	859	2,08	839	2,06
LU0514695690 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI China UCITS ETF	EUR	587	1,42	635	1,56
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Banks	EUR	467	1,13	790	1,94
TOTAL IIC		5.730	13,91	6.806	16,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.139	92,54	38.052	93,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		39.936	96,91	39.756	97,59

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

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).