

## FONDCOYUNTURA, FI

Nº Registro CNMV: 543

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** LASEMER AUDITORES, SL

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/1995

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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 directa o indirectamente a través de IIC un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración media de la cartera de renta fija.

#### 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                 | 0,77           | 0,36             | 1,15 | 0,83  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,62           | 2,21             | 2,92 | -0,29 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 39.540,61      | 39.669,14        |
| Nº de Partícipes                                       | 132            | 135              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10 euros       |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 11.976                                   | 302,8861                                |
| 2022                | 7.452                                    | 270,6475                                |
| 2021                | 6.324                                    | 269,3331                                |
| 2020                | 7.023                                    | 260,2220                                |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,66                    | 0,00         | 0,66  | 1,30         | 0,00         | 1,30  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |        |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020  | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 11,91          | 1,89            | 2,56   | 1,40   | 5,61   | 0,49  | 3,50 | -5,22 | -12,72 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,66            | 04-10-2023 | -0,89      | 15-03-2023 | -7,91          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,70             | 02-11-2023 | 0,85       | 21-03-2023 | 5,26           | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,59           | 3,99            | 3,42   | 4,04   | 6,41   | 10,79 | 9,67  | 20,96 | 9,33  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,67 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,24  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 7,90           | 7,90            | 8,57   | 8,67   | 8,74   | 8,85  | 8,53  | 8,71  | 7,51  |

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

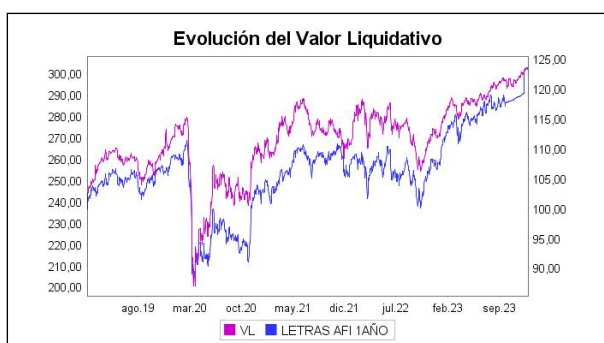
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,46           | 0,38            | 0,37   | 0,37   | 0,37   | 1,85  | 2,21 | 2,27 | 2,16 |

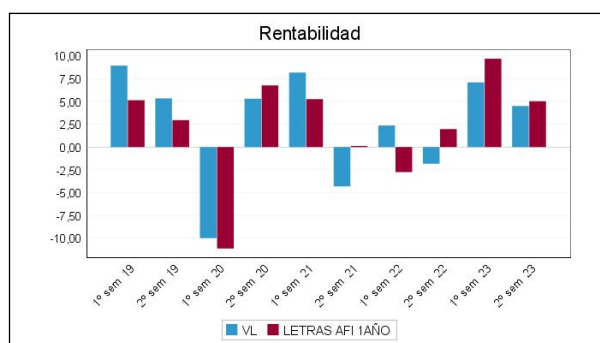
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 11.508             | 96,09              | 10.863               | 94,48              |
| * Cartera interior          | 4.287              | 35,80              | 4.226                | 36,75              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 6.871              | 57,37              | 6.275                | 54,57              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 336                | 2,81               | 346                  | 3,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 14                 | 0,12               | 15                   | 0,13               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 199                | 1,66               | 418                  | 3,64               |
| (+/-) RESTO                                 | 270                | 2,25               | 217                  | 1,89               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 11.976             | 100,00 %           | 11.498               | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 11.498                       | 7.452                          | 7.452                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,32                        | 29,57                          | 28,66                     | -101,13                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,40                         | 6,35                           | 10,72                     | -27,86                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 5,20                         | 7,19                           | 12,35                     | -24,84                                    |
| + Intereses                                      | 1,34                         | 1,80                           | 3,12                      | -22,66                                    |
| + Dividendos                                     | 0,36                         | 0,81                           | 1,16                      | -53,86                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,30                         | -0,61                          | 0,74                      | -323,81                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,13                         | 5,97                           | 9,05                      | -45,45                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,95                        | -0,67                          | -1,63                     | 48,33                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,08                         | -0,01                          | 0,07                      | -725,76                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | -0,06                        | -0,10                          | -0,16                     | -33,51                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,79                        | -0,85                          | -1,64                     | -2,61                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,66                        | -0,64                          | -1,30                     | 5,78                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 5,78                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 7,87                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,01                          | -0,03                     | 146,66                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,05                        | -0,13                          | -0,18                     | -58,52                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -68,38                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -64,38                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -86,64                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 11.976                       | 11.498                         | 11.976                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

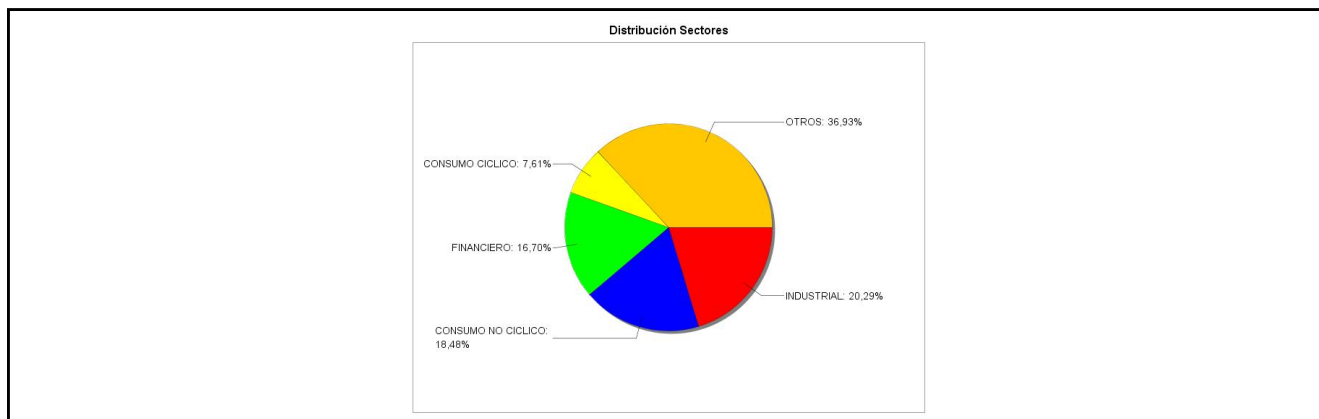
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 904              | 7,55  | 1.061            | 9,23  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 1.551            | 12,95 | 1.352            | 11,75 |
| 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                          | 2.455            | 20,50 | 2.413            | 20,98 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 1.696            | 14,17 | 1.689            | 14,68 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.696            | 14,17 | 1.689            | 14,68 |
| TOTAL IIC                                 | 137              | 1,14  | 124              | 1,08  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 4.288            | 35,81 | 4.226            | 36,74 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.715            | 22,68 | 2.754            | 23,93 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 97               | 0,81  | 98               | 0,85  |
| 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                          | 2.812            | 23,49 | 2.852            | 24,78 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 3.706            | 30,92 | 3.044            | 26,47 |
| 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                      | 3.706            | 30,92 | 3.044            | 26,47 |
| TOTAL IIC                                 | 353              | 2,95  | 377              | 3,28  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 6.871            | 57,36 | 6.273            | 54,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 11.159           | 93,17 | 10.499           | 91,27 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| PAGARE BANKINTER VTO 04/12/2024 | V/ Plazo                      | 200                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |                               | 200                          |                          |
| IN. IBEX 35                     | V/ FUTURO I<br>IBEX 35 190124 | 407                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| VOLATILITY INDEX                | C/ Fut.<br>FU.VOLATILITY<br>INDEX 1000<br>170124 | 213                          | Inversión                |
| IN. EUROSTOXX 50                | V/ Fut. FU. EURO<br>STOXX 50 10<br>150324        | 550                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 1170                         |                          |
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>180324          | 614                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 614                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 1984                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 FONDCOYUNTURA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 543), al objeto de modificar la política de inversión.

Número de registro: 306078

#### 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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.294.258,51 euros, suponiendo un 10,99%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 29.015,47 euros, suponiendo un 0,25%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Proeduca Altus SL vinculado desde 01/07/2021 hasta 31/12/3000 por importe de 40996 euros, de ECOENER vinculado desde 19/01/2023 hasta 28/11/2023 por importe de 17150 euros y de Unicaja Banco SA vinculado desde 06/11/2023 hasta 06/11/2043 por importe de 68603,24 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 98836,9 euros, de PAGARE TUBACEX DESC 30/04/2024 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 96082,74 euros, de PAGARE GREENERGY VTO.15/03/2024 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 97425,3 euros, de PAGARE PREMIER VTO. 13/03/2024 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 97630,68 euros, de PAGARE DE GREENALIA VTO.22/03/2024 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 97208,2 euros y de PAGARE PRYCONSA DESC 15/04/2024 vinculado desde 14/07/2023 hasta 01/09/2024 por importe de 196699,23 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 810.632,29 euros, suponiendo un 6,88%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.044,36 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.268,61 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.857,88 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 13.890.614,81 euros, suponiendo un 117,95%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 8.738.639,46 euros, suponiendo un 74,20%.

## 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.

Fondcoyuntura durante el último trimestre de 2023 he mantenido una exposición a renta variable por debajo del 50%, exactamente el 43.02%, con respecto al final del tercer trimestre supone una subida del 4,38%. La cartera se ha rotado buscando valores de mayor capitalización y en sectores más defensivos. reduciendo la exposición a China. Durante el periodo se ha mantenido una cobertura del 10% por medio de futuros vendidos de Ibex y Eurostoxx y comprados de volatilidad.

En renta fija mantenemos duraciones cortas, el 53.5% de la renta fija esta a menos de un año. La mayor parte son pagarés de empresas cotizadas. En la última parte del trimestre hemos empezado a alargar duraciones y acudir al mercado primario de emisiones de bonos. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo (“negative-screening”), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 59 en social y 70 en gobernanza.

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

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX-35 (para la Renta Variable) y el tipo de interés de las Letras del Tesoro a un año (para Renta Fija).

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 10,8776

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 11,976 millones de euros a fin del periodo frente a 11,498 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 135 a 132.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,82% frente al 7,09% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,68% del patrimonio durante el periodo frente al 0,78% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,59% frente al 5,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 302,8861 a fin del periodo frente a 289,8425 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,82% sitúa al fondo por debajo rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses , que es de 5,55%

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

La rentabilidad de 4,82% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,09% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último trimestre de 2023, se ha rotado la cartera, reduciendo exposición a China y al sector financiero español con la venta de Mapfre y Unicaja. Buscamos posicionarnos en valores de carácter más defensivos y de implantación mundial con compras en Pepsico, Maersk o Alstom y reduciendo en Mota y la venta total de Xiaomi, Sandoz y activision. En Renta fija hemos renovado pagarés con Tires por encima del 4%.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el período se ha mantenido las coberturas con derivados. por el lado de la divisa con 4 futuros de Euro-dolar. Y la renta variable esta cubierta Por posiciones vendidas de eurostoxx (12 Futuros) y futuros vendidos de Ibex (4 futuros)

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de diciembre el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedará regularizado en el siguiente mes.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 5.67, 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 4.29. El ratio Sortino es de 1.56 mientras que el Downside Risk es 1.50.

### 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%

#### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de BBY 3749 08/01/2024, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

La IIC mantiene en la cartera valores de CCAPGR 8 12 /31/26, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

#### 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 FONDCOYUNTURA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 543), al objeto de modificar la política de inversión.

Número de registro: 306078

#### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

#### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

Acciones de Proeduca Altus SL, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/202, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE TUBACEX DESC 30/04/202, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE GRENERGY VTO.15/03/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE PREMIER VTO. 13/03/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE DE GREENALIA VTO.22/03/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

Acciones de ECOENER, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE PRYCONSA DESC 15/04/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

#### 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.

#### OTROS:

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action Mattel, Inc. (2019) (Accounting Problems), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

#### 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 FONDCOYUNTURA FI para el segundo semestre de 2023 es de 988.52€, siendo el total anual 1977.06 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Para 2024 esperamos que las tasas de inflación se moderen paulatinamente pero que esto vaya acompañado de una desaceleración económica sin caer en recesión. En 2023 no se han materializado las amenazas tanto geopolíticas como macroeconómicas. Empezamos 2024 con algunas amenazas que persisten, pero con una valoraciones de los mercados mucho más altas que el año pasado. Con una economía en desaceleración creemos que se resentirán los beneficios empresariales. El retroceso de la globalización y la des-carbonización pueden presionar en los precios. Ante este escenario el fondo se encuentra con una inversión relativamente baja y esperamos inflexiones en el mercado para aumentar posiciones en renta variable.

#### PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de

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

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

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

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

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

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

Respecto a emergentes, las valoraciones atractivas, junto a los estímulos monetarios y fiscales, y potencial de mejora de

estimaciones de beneficios, deberían apoyar el buen comportamiento. China es una de las grandes dudas para este año. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28          | EUR    | 94               | 0,79         | 94               | 0,82         |
| ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18        | EUR    | 73               | 0,61         | 66               | 0,58         |
| ES0378165007 - BONO Técnicas Reunidas SA 2,75 2024-12-30       | EUR    | 0                | 0,00         | 178              | 1,55         |
| ES0305063010 - BONO SIDEJU SA 5,00 2025-03-18                  | EUR    | 79               | 0,66         | 75               | 0,65         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 246              | 2,06         | 414              | 3,60         |
| ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15          | EUR    | 198              | 1,65         | 196              | 1,70         |
| ES0378165007 - BONO TECNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30       | EUR    | 190              | 1,58         | 0                | 0,00         |
| ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24   | EUR    | 0                | 0,00         | 196              | 1,70         |
| ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23               | EUR    | 182              | 1,52         | 167              | 1,46         |
| ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15         | EUR    | 89               | 0,74         | 88               | 0,77         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 658              | 5,49         | 647              | 5,63         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>904</b>       | <b>7,55</b>  | <b>1.061</b>     | <b>9,23</b>  |
| ES0513689G79 - ACTIVOS BANKINTER SA 3,60 2024-12-04            | EUR    | 290              | 2,42         | 0                | 0,00         |
| ES0530625039 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 5,08 2024-04-26 | EUR    | 98               | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0505438475 - ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,79 2024-03-22     | EUR    | 98               | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0582870M18 - ACTIVOS SACYR SA 5,15 2024-04-30                | EUR    | 98               | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0505451593 - ACTIVOS PRYCONSA 4,86 2024-04-15                | EUR    | 197              | 1,64         | 0                | 0,00         |
| ES0505293227 - ACTIVOS GREENALIA SA 6,03 2024-03-22            | EUR    | 97               | 0,81         | 0                | 0,00         |
| ES0505531220 - ACTIVOS Premier Inc 5,37 2024-03-13             | EUR    | 98               | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0505548091 - ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,20 2024-03-25        | EUR    | 98               | 0,82         | 0                | 0,00         |
| ES0505079188 - ACTIVOS Greenergy Renovables 5,37 2024-03-15    | EUR    | 97               | 0,81         | 0                | 0,00         |
| ES05329454Y3 - ACTIVOS Tubacex SA 5,42 2024-04-30              | EUR    | 96               | 0,80         | 0                | 0,00         |
| ES0505075228 - ACTIVOS Euskaltel SA 5,81 2024-02-28            | EUR    | 97               | 0,81         | 0                | 0,00         |
| ES0505613176 - ACTIVOS Ok Mobility 5,27 2023-12-15             | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,85         |
| ES0505451544 - ACTIVOS PRYCONSA 4,48 2023-12-12                | EUR    | 0                | 0,00         | 196              | 1,70         |
| PTME1MJM0072 - ACTIVOS MOTA ENGL SGPS SA 5,35 2023-09-11       | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,85         |
| ES0505287542 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 4,95 2023-09-29         | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,85         |
| XS2613660534 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,07 2023-11-14            | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,85         |
| ES0505075152 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,95 2023-10-27            | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,84         |
| ES0505293151 - ACTIVOS GREENALIA SA 5,03 2023-09-28            | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,84         |
| ES0505531170 - ACTIVOS Premier Inc 4,88 2023-09-28             | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,85         |
| ES0505531170 - ACTIVOS Premier Inc 4,67 2023-09-28             | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 0,85         |
| ES05329453X7 - ACTIVOS Tubacex SA 4,20 2023-07-11              | EUR    | 0                | 0,00         | 99               | 0,86         |
| ES0505377558 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 3,25 2024-06-20            | EUR    | 93               | 0,78         | 92               | 0,80         |
| ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14   | EUR    | 0                | 0,00         | 93               | 0,81         |
| ES0505377525 - ACTIVOS GRUPO HOTUSA 2,62 2024-04-24            | EUR    | 94               | 0,78         | 92               | 0,80         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | <b>1.551</b>     | <b>12,95</b> | <b>1.352</b>     | <b>11,75</b> |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>2.455</b>     | <b>20,50</b> | <b>2.413</b>     | <b>20,98</b> |
| ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings SA                  | EUR    | 0                | 0,00         | 114              | 0,99         |
| ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV                            | EUR    | 21               | 0,18         | 0                | 0,00         |
| ES0105400008 - ACCIONES Proeduca Altus SL                      | EUR    | 60               | 0,50         | 24               | 0,21         |
| ES0182280018 - ACCIONES Urbas Grupo Financiero SA              | EUR    | 22               | 0,19         | 18               | 0,15         |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA                       | EUR    | 7                | 0,06         | 73               | 0,63         |
| ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.                    | EUR    | 149              | 1,25         | 151              | 1,31         |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA                             | EUR    | 127              | 1,06         | 100              | 0,87         |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S               | EUR    | 150              | 1,25         | 115              | 1,00         |
| ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov         | EUR    | 143              | 1,19         | 0                | 0,00         |
| ES0105148003 - ACCIONES ATRYN HEALTH SA                        | EUR    | 153              | 1,28         | 217              | 1,89         |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA                              | EUR    | 121              | 1,01         | 120              | 1,04         |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA        | EUR    | 170              | 1,42  | 152              | 1,33  |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA                            | EUR    | 127              | 1,06  | 149              | 1,30  |
| ES0126775032 - ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI             | EUR    | 130              | 1,08  | 157              | 1,37  |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA                            | EUR    | 0                | 0,00  | 95               | 0,82  |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI             | EUR    | 77               | 0,65  | 0                | 0,00  |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG             | EUR    | 239              | 1,99  | 204              | 1,77  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 1.696            | 14,17 | 1.689            | 14,68 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 1.696            | 14,17 | 1.689            | 14,68 |
| ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI      | EUR    | 137              | 1,14  | 124              | 1,08  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 137              | 1,14  | 124              | 1,08  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 4.288            | 35,81 | 4.226            | 36,74 |
| 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  |
| PTMEN1OM0008 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 7,25 2028-06-12        | EUR    | 202              | 1,68  | 0                | 0,00  |
| US71654QDP46 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07     | USD    | 90               | 0,75  | 0                | 0,00  |
| XS2705604234 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18       | EUR    | 107              | 0,89  | 0                | 0,00  |
| FR001400F2R8 - BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28           | EUR    | 114              | 0,95  | 0                | 0,00  |
| XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMOT SPA 6,50 2025-10-05       | EUR    | 106              | 0,89  | 0                | 0,00  |
| USN15516AH53 - BONO BRASKEM NETHERLANDS 8,50 2030-11-12      | USD    | 169              | 1,41  | 0                | 0,00  |
| XS2630524986 - BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07       | EUR    | 104              | 0,87  | 100              | 0,87  |
| XS2034314224 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 31,55 2026-01-26 | TRY    | 44               | 0,37  | 54               | 0,47  |
| XS2286302257 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15  | INR    | 83               | 0,70  | 86               | 0,74  |
| XS2362416617 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06      | EUR    | 85               | 0,71  | 76               | 0,66  |
| XS1799975922 - BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 3,00 2025-03-29  | EUR    | 0                | 0,00  | 82               | 0,71  |
| XS2458558934 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17 | EUR    | 188              | 1,57  | 185              | 1,61  |
| XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23                 | EUR    | 203              | 1,70  | 100              | 0,87  |
| USP78625ED13 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07     | USD    | 0                | 0,00  | 84               | 0,73  |
| XS2581976748 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31   | USD    | 0                | 0,00  | 7                | 0,06  |
| XS2581879207 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31   | USD    | 10               | 0,08  | 24               | 0,21  |
| XS2581979171 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31   | USD    | 0                | 0,00  | 5                | 0,04  |
| XS2455938212 - BONO ALERION INDUSTRIES SPA 3,50 2025-05-17   | EUR    | 97               | 0,81  | 94               | 0,82  |
| XS2403391886 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03   | EUR    | 79               | 0,66  | 72               | 0,62  |
| XS2385393587 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15    | EUR    | 83               | 0,69  | 77               | 0,67  |
| XS2363989273 - BONO LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22   | EUR    | 83               | 0,70  | 81               | 0,70  |
| PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30        | EUR    | 0                | 0,00  | 188              | 1,63  |
| XS0161100515 - BONO TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24    | EUR    | 0                | 0,00  | 105              | 0,91  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 1.846            | 15,43 | 1.418            | 12,32 |
| XS2581979841 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 30,37 2031-01-31  | USD    | 0                | 0,00  | 1                | 0,01  |
| XS2581979171 - BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31   | USD    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03     | EUR    | 103              | 0,86  | 97               | 0,84  |
| PTEDP4OM0025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23  | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 0,86  |
| US075896AA80 - BONO BED BATH & BEYOND INC 3,75 2024-05-01    | USD    | 0                | 0,00  | 2                | 0,01  |
| XS2425326274 - BONO ANARAFE SL 14,77 2024-01-12              | EUR    | 0                | 0,00  | 43               | 0,38  |
| XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-07-10        | EUR    | 0                | 0,00  | 90               | 0,78  |
| XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22       | EUR    | 195              | 1,63  | 180              | 1,57  |
| XS2320533131 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22      | EUR    | 93               | 0,77  | 0                | 0,00  |
| XS2027394233 - BONO KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7,13 2024-07-19 | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 0,35  |
| PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02                   | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 0,60  |
| PTJLLDOM0016 - BONO CUF SA 6,73 2027-01-22                   | EUR    | 108              | 0,90  | 104              | 0,91  |
| PTFEWOM0001 - BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23    | EUR    | 0                | 0,00  | 261              | 2,27  |
| FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04 | EUR    | 193              | 1,61  | 192              | 1,67  |
| XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,58 2024-03-30 | EUR    | 103              | 0,86  | 85               | 0,74  |
| FR0011801596 - BONO RALLYE SA 4,00 2032-02-28                | EUR    | 3                | 0,02  | 1                | 0,01  |
| XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2024-01-10 | EUR    | 71               | 0,59  | 71               | 0,61  |
| FR0013257557 - BONO RALLYE SA 2024-01-17                     | EUR    | 1                | 0,01  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 869              | 7,25  | 1.336            | 11,61 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 2.715            | 22,68 | 2.754            | 23,93 |
| PTME1NJM0089 - ACTIVOS MOTA ENGL SGPS SA 7,22 2024-04-04     | EUR    | 97               | 0,81  | 0                | 0,00  |
| ES0505075145 - ACTIVOS Euskaltel SA 4,66 2023-07-28          | EUR    | 0                | 0,00  | 98               | 0,85  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 97               | 0,81  | 98               | 0,85  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 2.812            | 23,49 | 2.852            | 24,78 |
| DK0062498333 - ACCIONES Novo Nordisk A/S                     | DKK    | 468              | 3,91  | 0                | 0,00  |
| GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc                   | EUR    | 23               | 0,19  | 0                | 0,00  |
| US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologies Inc            | USD    | 0                | 0,00  | 126              | 1,10  |
| US24703L2025 - ACCIONES Dell Technologies Inc                | USD    | 49               | 0,41  | 0                | 0,00  |
| DE000A2YN900 - ACCIONES TeamViewer AG                        | EUR    | 0                | 0,00  | 74               | 0,64  |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA                          | EUR    | 45               | 0,38  | 0                | 0,00  |
| CA9237251058 - ACCIONES Vermilion Energy Inc                 | USD    | 66               | 0,55  | 68               | 0,60  |

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA   | NOK    | 0                | 0,00         | 42               | 0,36         |
| US8926721064 - ACCIONES Tradeweb Markets Inc  | USD    | 29               | 0,24         | 0                | 0,00         |
| DK0010272632 - ACCIONES GN STORE NORD   | DKK    | 46               | 0,38         | 0                | 0,00         |
| US53814L1089 - ACCIONES Livent Corp   | USD    | 33               | 0,27         | 0                | 0,00         |
| KYG9830T1067 - ACCIONES Xiaomi Corp   | HKD    | 0                | 0,00         | 44               | 0,39         |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV  | EUR    | 82               | 0,68         | 48               | 0,41         |
| US7045511000 - ACCIONES Peabody Energy Corp   | USD    | 0                | 0,00         | 40               | 0,35         |
| DE000FTG1111 - ACCIONES flatexDEGIRO AG   | EUR    | 56               | 0,47         | 45               | 0,40         |
| US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc   | USD    | 77               | 0,64         | 80               | 0,69         |
| US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN CO   | USD    | 64               | 0,53         | 32               | 0,28         |
| US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC  | USD    | 66               | 0,55         | 55               | 0,47         |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC   | USD    | 23               | 0,19         | 0                | 0,00         |
| US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc  | USD    | 83               | 0,69         | 0                | 0,00         |
| US37940X1028 - ACCIONES Global Payments Inc   | USD    | 58               | 0,48         | 45               | 0,39         |
| US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC   | USD    | 65               | 0,54         | 0                | 0,00         |
| US1266011030 - ACCIONES CVD Equipment Corp  | USD    | 48               | 0,40         | 81               | 0,71         |
| US1152361010 - ACCIONES Brown & Brown Inc   | USD    | 322              | 2,69         | 0                | 0,00         |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc  | USD    | 138              | 1,15         | 119              | 1,04         |
| US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard Inc   | USD    | 0                | 0,00         | 46               | 0,40         |
| SE0000825820 - ACCIONES Lundin Petroleum AB   | SEK    | 0                | 0,00         | 24               | 0,21         |
| PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGLI SGPS SA  | EUR    | 143              | 1,19         | 180              | 1,56         |
| IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA  | EUR    | 0                | 0,00         | 100              | 0,87         |
| GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining PLC   | GBP    | 94               | 0,78         | 63               | 0,55         |
| GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC  | GBP    | 31               | 0,25         | 0                | 0,00         |
| GB00BZ0D6727 - ACCIONES Kainos Group PLC  | GBP    | 26               | 0,22         | 0                | 0,00         |
| FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA   | EUR    | 133              | 1,11         | 139              | 1,21         |
| FR0010220475 - ACCIONES Alstom SA   | EUR    | 67               | 0,56         | 0                | 0,00         |
| FR0000184798 - ACCIONES Orpea SA  | EUR    | 0                | 0,00         | 13               | 0,11         |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA  | EUR    | 155              | 1,29         | 144              | 1,26         |
| DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S  | DKK    | 57               | 0,47         | 0                | 0,00         |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S  | DKK    | 65               | 0,54         | 0                | 0,00         |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG   | EUR    | 129              | 1,08         | 124              | 1,08         |
| CNE100000296 - ACCIONES BYD Co Ltd  | HKD    | 124              | 1,04         | 146              | 1,27         |
| DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S  | DKK    | 0                | 0,00         | 369              | 3,21         |
| CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp   | USD    | 86               | 0,72         | 63               | 0,55         |
| DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG   | EUR    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE   | EUR    | 126              | 1,05         | 119              | 1,04         |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA  | EUR    | 0                | 0,00         | 91               | 0,79         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA   | EUR    | 206              | 1,72         | 128              | 1,11         |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG  | EUR    | 63               | 0,52         | 74               | 0,64         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG  | EUR    | 23               | 0,19         | 0                | 0,00         |
| CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG   | CHF    | 137              | 1,14         | 138              | 1,20         |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/  | EUR    | 204              | 1,71         | 181              | 1,58         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>3.706</b>     | <b>30,92</b> | <b>3.044</b>     | <b>26,47</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |        | <b>3.706</b>     | <b>30,92</b> | <b>3.044</b>     | <b>26,47</b> |
| LU0368235932 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World   | EUR    | 115              | 0,96         | 108              | 0,94         |
| LU1663901848 - PARTICIPACIONES DWS Invest Global Agribusiness   | EUR    | 0                | 0,00         | 92               | 0,80         |
| US37954Y6326 - PARTICIPACIONES Global X Artificial Intelligen   | USD    | 21               | 0,17         | 0                | 0,00         |
| IE00BLRPRG98 - PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer  | EUR    | 24               | 0,20         | 0                | 0,00         |
| LU1165135440 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua   | EUR    | 98               | 0,82         | 92               | 0,80         |
| FR0010361683 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E   | EUR    | 96               | 0,80         | 85               | 0,74         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>353</b>       | <b>2,95</b>  | <b>377</b>       | <b>3,28</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | <b>6.871</b>     | <b>57,36</b> | <b>6.273</b>     | <b>54,53</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |        | <b>11.159</b>    | <b>93,17</b> | <b>10.499</b>    | <b>91,27</b> |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>US075896AA80 - BONO BED BATH & BEYOND INC 2024-05-01       | USD    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>DE000A19YDA9 - BONO CORESTATE CAPITAL HOLD 6,06 2026-12-31 | EUR    | 13               | 0,11         | 15               | 0,13         |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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