

## GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4936

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.

**Auditor:** Ernst&Young, SL

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO

**Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

### 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: Global

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija, sin que exista predeterminación por activos. La exposición a riesgo divisa será del 0%-100% de la exposición total. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado..

#### 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	0,25	0,43	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,41	0,88	2,13	-0,22

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	8.362.986,60	8.388.309,54
Nº de Partícipes	125	124
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.816	1,1737
2022	9.210	1,0961
2021	3.826	1,1831
2020	4.149	1,1132

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	-0,08	0,58	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,09	2,22	2,23	0,04	2,44	-7,36	6,27	0,66	-19,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,42	19-10-2023	-0,53	06-07-2023	-5,27	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,50	02-11-2023	0,51	02-06-2023	3,61	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,91	2,83	2,75	2,76	3,31	9,52	8,47	15,86	14,80
<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>	8,62	8,62	10,21	10,27	10,34	10,52	10,05	10,00	10,68

(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>	1,74	0,45	0,44	0,43	0,43	1,74	1,84	1,51	1,50

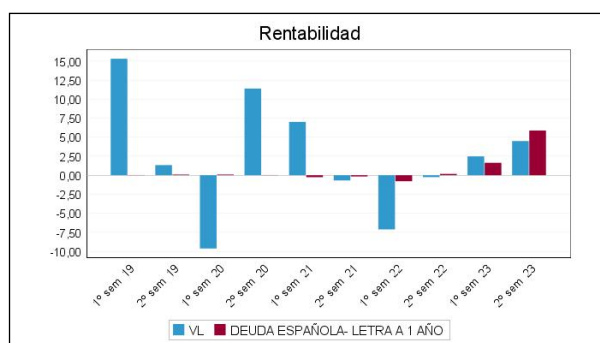
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.421	95,98	9.270	98,39
* Cartera interior	1.297	13,21	1.268	13,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.024	81,74	7.911	83,96
* Intereses de la cartera de inversión	99	1,01	91	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	405	4,13	167	1,77
(+/-) RESTO	-10	-0,10	-15	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	9.816	100,00 %	9.422	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)	9.422	9.210	9.210	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,30	-0,16	-0,47	88,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,40	2,41	6,83	85,62
(+) Rendimientos de gestión	5,12	3,21	8,34	62,17
+ Intereses	1,17	1,41	2,58	-15,38
+ Dividendos	0,15	0,11	0,25	40,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	0,29	1,25	232,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,50	0,53	2,03	188,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,15	0,14	-105,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,37	0,75	2,12	86,03
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-102,35
± Otros rendimientos	-0,01	-0,04	-0,05	-84,11
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,85	-1,58	-13,52
- Comisión de gestión	-0,58	-0,72	-1,30	-19,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	10,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	155,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,12	20,00
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,07	-81,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-56,39
+ Otros ingresos	0,01	0,05	0,05	-87,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.816	9.422	9.816	

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

### 3. Inversiones financieras

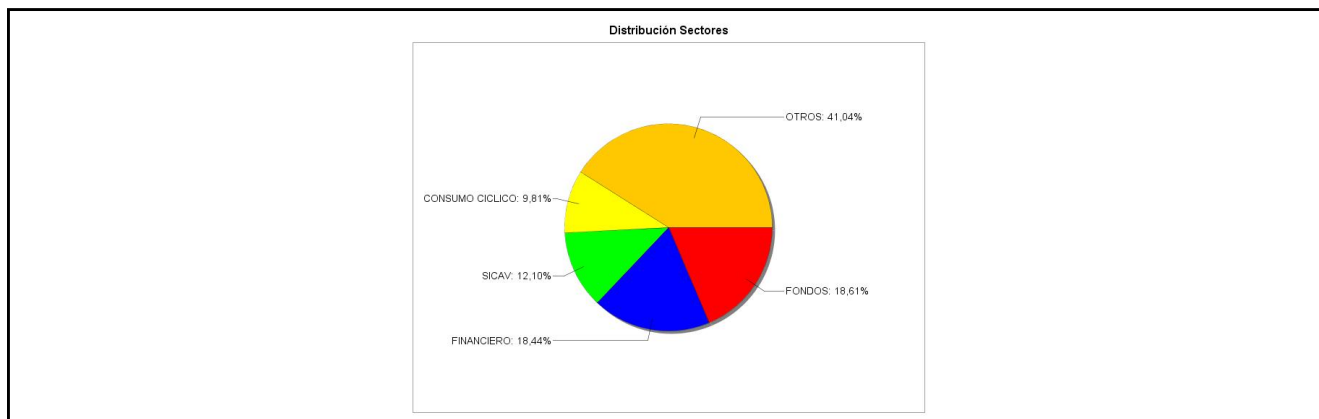
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	600	6,11	385	4,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	294	3,00	491	5,21
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	894	9,11	876	9,29
TOTAL RV COTIZADA	39	0,40	47	0,50
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	39	0,40	47	0,50
TOTAL IIC	364	3,71	346	3,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.297	13,22	1.268	13,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.827	39,00	4.180	44,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	293	2,99	296	3,14
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.120	41,99	4.476	47,47
TOTAL RV COTIZADA	1.254	12,78	1.098	11,67
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	1.254	12,78	1.098	11,67
TOTAL IIC	2.650	27,00	2.337	24,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.024	81,77	7.911	83,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.322	94,99	9.180	97,41

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

<p>Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, 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 sustitución de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A., por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., como entidad gestora delegada de GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4936), como consecuencia de la fusión por absorción de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A. por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.</p> <p>Número de registro: 306594</p>
---

## 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

<p>a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 63,16% del patrimonio del fondo y otro una indirecta de 22,01% del fondo.</p> <p>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.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 787.052,98 euros, suponiendo un 8,16%.</p>
---

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 98912,14 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 98.912,14 euros, suponiendo un 1,03%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 80,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 230,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.815,79 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 3.106.757,76 euros, suponiendo un 32,20%.

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.

Hemos seguido muy focalizados en optimizar la gestión de la liquidez y renta fija vía pagarés y bonos. Además hemos aumentado ligeramente la duración a través de fondos de renta fija.

#### c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,816 millones de euros a fin del periodo frente a 9,422 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 124 a 125.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,61% frente al 2,48% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,88% del patrimonio durante el periodo frente al 0,86% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,74% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,14%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,91% frente al 3,04% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,1737 a fin del periodo frente a 1,1232 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,61 % sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

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

La rentabilidad de 4,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,48% 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.

Compras: del bono Sanndvik al 3.97% de TIR, Pagaré de Cie Automotive al 4.5%, Pagaré de Ence al 5%, Pagaré Tubacex al 5.5%, Pagaré Acciona al 4.81%, aumento en los fondos de renta fija Jupiter Dynamic y Pimco Income, Pagaré de CAF al 4.55%,.

#### b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de julio el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó 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 3.32, 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 2.90. El ratio Sortino es de 1.01 mientras que el Downside Risk es 0.93.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Encaramos 2024 con el mismo tono optimista con el que acabamos 2022 porque los tipos siguen en niveles muy similares a los de inicios de año (incluso contando la caída desde máximos de octubre que ha propiciado este rally final) y eso son

niveles no vistos previamente desde 2009. No quiere decir que esperemos lo mismo de la cartera, porque la renta variable parte de niveles de valoración medios (y puede caer, junto con la renta fija agresiva, si hay recesión), pero el entorno nos da soluciones que no empujan a tomar riesgos excesivos como fue el entorno 2014-2022 y, si las previsiones se cumplen, puede ser un buen ejercicio para el portfolio.

## 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,86 2024-06-07	EUR	195	1,98	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,97 2024-01-12	EUR	97	0,99	97	1,03
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		292	2,97	97	1,03
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	94	1,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	94	1,00
ES0840609046 - BONO CAIXABANK SA 8,25 2029-03-13	EUR	213	2,17	194	2,05
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	95	0,97	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		308	3,14	194	2,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		600	6,11	385	4,08
ES0521975369 - ACTIVOS Cafom SA 4,52 2024-04-02	EUR	99	1,00	0	0,00
ES0530625013 - ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 4,90 2024-01-26	EUR	99	1,01	0	0,00
ES0532945420 - ACTIVOS Tubacex SA 5,50 2024-06-14	EUR	97	0,99	0	0,00
ES0583746443 - ACTIVOS Vidrala SA 3,69 2023-09-11	EUR	0	0,00	99	1,05
ES0578165633 - ACTIVOS Técnicas Reunidas SA 5,68 2023-10-27	EUR	0	0,00	98	1,04
ES05329454G0 - ACTIVOS Tubacex SA 5,21 2023-11-17	EUR	0	0,00	97	1,03
XS2614612344 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,93 2023-09-18	EUR	0	0,00	197	2,09
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		294	3,00	491	5,21
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		894	9,11	876	9,29
ES0105407003 - ACCIONES Millenium Hotels Real Estate S	EUR	39	0,40	47	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		39	0,40	47	0,50
<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>		39	0,40	47	0,50
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	364	3,71	346	3,67
<b>TOTAL IIC</b>		364	3,71	346	3,67
<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>		1.297	13,22	1.268	13,46
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
US912796CX52 - PAGARE TREASURY BILL 4,92 2024-04-18	USD	173	1,76	175	1,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		173	1,76	175	1,85
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-04-01	EUR	99	1,01	0	0,00
XS1493322355 - BONO ENI SPA 0,63 2024-09-19	EUR	0	0,00	94	1,00
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	187	1,91	0	0,00
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	371	3,78	369	3,91
XS2189592616 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y SJ 1,38 2025-03-17	EUR	93	0,95	92	0,97
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	0	0,00	187	1,98
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	89	0,91	89	0,95
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	192	2,04
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	0	0,00	187	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1078218218 - BONO[SANDVIK AB]3,00 2026-06-18	EUR	99	1,01	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>939</b>	<b>9,57</b>	<b>1.210</b>	<b>12,83</b>
US06739FHV67 - BONO[BARCLAYS BANK PLC]3,75 2024-05-15	USD	178	1,81	180	1,91
US46647PDE34 - BONO[JPMORGAN CHASE & CO]3,85 2024-06-14	USD	177	1,81	178	1,89
XS1493322355 - BONO[ENI SPA]0,63 2024-09-19	EUR	95	0,97	0	0,00
XS2241090088 - BONO[REPSOL INTL FINANCE]0,13 2024-07-05	EUR	192	1,96	0	0,00
XS1203854960 - BONO[BAT INTL FINANCE PLC]0,88 2023-07-13	EUR	0	0,00	197	2,09
XS2055758804 - BONO[CAIXABANK SA]0,63 2024-10-01	EUR	187	1,91	0	0,00
XS1972548231 - BONO[VOLKSWAGEN FIN SERV AG]1,50 2024-10-01	EUR	194	1,98	0	0,00
XS1962554785 - BONO[CIE DE SAINT-GOBAIN SA]0,63 2024-03-15	EUR	96	0,98	96	1,02
XS1878191052 - BONO[AMADEUS IT GROUP SA]0,88 2023-07-20	EUR	0	0,00	196	2,08
XS1814065345 - BONO[GESTAMP AUTOMOCION SA]3,25 2024-01-08	EUR	195	1,99	149	1,58
CH0409606354 - BONO[UBS GROUP AG]1,25 2024-04-17	EUR	193	1,97	192	2,04
XS1692931121 - BONO[BANCO SANTANDER SA]2023-12-29	EUR	0	0,00	192	2,03
XS1751004232 - BONO[BANCO SANTANDER SA]1,13 2025-01-17	EUR	189	1,92	0	0,00
CH0200044813 - BONO[ARYZTA AG]7,76 2024-01-25	CHF	290	2,96	291	3,08
XS1598757760 - BONO[GRIFOLS SA]3,20 2024-02-02	EUR	134	1,37	134	1,42
XS1499604905 - BONO[VODAFONE GROUP PLC]0,50 2024-01-30	EUR	195	1,99	195	2,07
XS1489184900 - BONO[GLENCORE FINANCE EUROPE]1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	199	2,11
XS1265805090 - BONO[GOLDMAN SACHS GROUP INC]2,00 2023-07-27	EUR	0	0,00	202	2,14
XS1079726334 - BONO[BANK OF AMERICA CORP]2,38 2024-06-19	EUR	98	1,00	98	1,04
XS1076018131 - BONO[JAT&T INC]2,40 2024-01-16	EUR	99	1,00	98	1,04
XS1068871448 - BONO[BNP PARIBAS]2,38 2024-05-20	EUR	201	2,05	199	2,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.715</b>	<b>27,67</b>	<b>2.795</b>	<b>29,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.827</b>	<b>39,00</b>	<b>4.180</b>	<b>44,33</b>
XS2722159873 - ACTIVOS[ACCIONA S.A.]10,02 2024-02-15	EUR	194	1,98	0	0,00
XS2704471122 - ACTIVOS[CIE Automotive SA]4,59 2024-01-15	EUR	99	1,01	0	0,00
XS2621830418 - ACTIVOS[ACCIONA S.A.]3,90 2023-08-08	EUR	0	0,00	198	2,10
XS2618697721 - ACTIVOS[CIE Automotive SA]4,36 2023-10-27	EUR	0	0,00	98	1,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>293</b>	<b>2,99</b>	<b>296</b>	<b>3,14</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>4.120</b>	<b>41,99</b>	<b>4.476</b>	<b>47,47</b>
DK0062498333 - ACCIONES[Novo Nordisk A/S]	DKK	170	1,74	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES[Brookfield Corp]	USD	120	1,22	102	1,08
CA85210A1049 - ACCIONES[Sprott Physical Uranium Trust]	CAD	132	1,35	79	0,84
US92826C8394 - ACCIONES[VISA INC]	USD	119	1,21	110	1,17
US0231351067 - ACCIONES[Amazon.com Inc]	USD	116	1,18	100	1,07
US02079K3059 - ACCIONES[Alphabet Inc]	USD	109	1,11	94	1,00
US01609W1027 - ACCIONES[ALIBABA GROUP HOLDING]	USD	70	0,72	76	0,81
NO0003054108 - ACCIONES[Mowi ASA]	NOK	57	0,58	51	0,54
CA46579R1047 - ACCIONES[Ivanhoe Mines Ltd]	CAD	56	0,57	53	0,57
BMG9456A1009 - ACCIONES[Golar LNG Ltd]	USD	122	1,24	108	1,15
DK0060534915 - ACCIONES[Novo Nordisk A/S]	DKK	0	0,00	134	1,43
GB0002875804 - ACCIONES[British American Tobacco PLC]	GBP	44	0,45	49	0,52
GB0002374006 - ACCIONES[Diageo PLC]	GBP	72	0,73	84	0,89
FR0000120271 - ACCIONES[TOTAL SE]	EUR	67	0,68	57	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.254</b>	<b>12,78</b>	<b>1.098</b>	<b>11,67</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.254</b>	<b>12,78</b>	<b>1.098</b>	<b>11,67</b>
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES[Aegon European ABS Fund]	EUR	105	1,07	101	1,07
LU0939627880 - PARTICIPACIONES[Goldman Sachs AAA ABS]	EUR	103	1,05	101	1,07
LU2448381892 - PARTICIPACIONES[Luxembourg Life Fund - Long Te]	EUR	74	0,76	77	0,82
DE000A2H7NC9 - PARTICIPACIONES[JACATIS GANE Value Event Fonds]	EUR	157	1,60	156	1,65
LU0763739140 - PARTICIPACIONES[UBS Lux Equity Fund - Greater]	EUR	120	1,22	129	1,37
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES[Montlake Ucits Platform Icav -]	EUR	351	3,57	331	3,51
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES[Heptagon Fund plc - Yacktmán U]	USD	160	1,63	150	1,59
LU1372006947 - PARTICIPACIONES[Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio]	EUR	183	1,86	168	1,78
LU0690374029 - PARTICIPACIONES[Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq]	EUR	167	1,70	163	1,74
LU0895805017 - PARTICIPACIONES[Jupiter JGF - Dynamic Bond]	EUR	203	2,07	92	0,97
LU1720110474 - PARTICIPACIONES[Luxembourg Selection Fund - Ar]	EUR	157	1,60	147	1,56
LU1333146287 - PARTICIPACIONES[Mimosa Capital SICAV SA - Azva]	EUR	185	1,88	168	1,78
LU1330191385 - PARTICIPACIONES[Magallanes Value Investors UCI]	EUR	208	2,12	195	2,07
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES[ILF ODEY FUNDS - LF Brook Absol]	EUR	165	1,68	161	1,71
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES[PIMCO Funds: Global Investors]	EUR	206	2,10	99	1,05
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES[BNY Mellon Global Short-Dated]	EUR	107	1,09	101	1,07
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.650</b>	<b>27,00</b>	<b>2.337</b>	<b>24,81</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>8.024</b>	<b>81,77</b>	<b>7.911</b>	<b>83,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.322</b>	<b>94,99</b>	<b>9.180</b>	<b>97,41</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRS294003009 - ACCIONES[IFF Group]	EUR	0	0,00	0	0,00

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).