

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) 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.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,43	0,78	1,21	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,42	2,20	2,81	-0,27

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 acciones en circulación	1.763.136,00	1.804.189,00
Nº de accionistas	568,00	591,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	69.061	39,1695	36,8137	39,1925
2022	65.019	35,6989	33,7969	37,3634
2021	73.138	37,1593	33,7476	37,4239
2020	70.390	33,7768	26,7898	34,8893

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
36,81	39,19	39,17	0	0,00	SIBE

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	0,24	0,04	0,28	0,48	0,27	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
9,72	4,43	0,30	2,79	1,91	-3,93	10,01		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,28	0,30	1,18	1,28	1,11	0,67

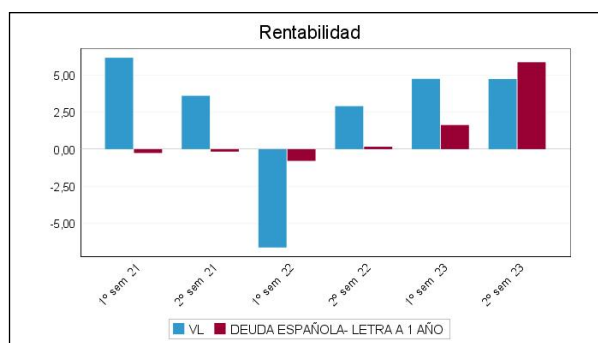
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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	63.410	91,82	63.897	94,71
* Cartera interior	21.020	30,44	19.700	29,20
* Cartera exterior	42.222	61,14	44.042	65,28
* Intereses de la cartera de inversión	169	0,24	155	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.758	6,89	2.052	3,04
(+/-) RESTO	894	1,29	1.520	2,25
TOTAL PATRIMONIO	69.061	100,00 %	67.468	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)	67.468	65.019	65.019	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,29	-0,96	-3,26	143,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	4,65	9,31	1,79
(+) Rendimientos de gestión	5,08	5,27	10,36	-1,78
+ Intereses	0,31	0,27	0,58	19,09
+ Dividendos	0,05	0,10	0,15	-48,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	0,05	0,38	498,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,21	-0,28	-0,49	-22,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	1,12	2,06	-15,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,67	4,01	7,68	-6,66
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-3.472,73
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,63	-1,06	-29,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,47	-0,75	-39,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	6,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	137,23
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,06	-0,11	-7,26
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-58,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	46,55
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-99,73
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.061	67.468	69.061	

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

3. Inversiones financieras

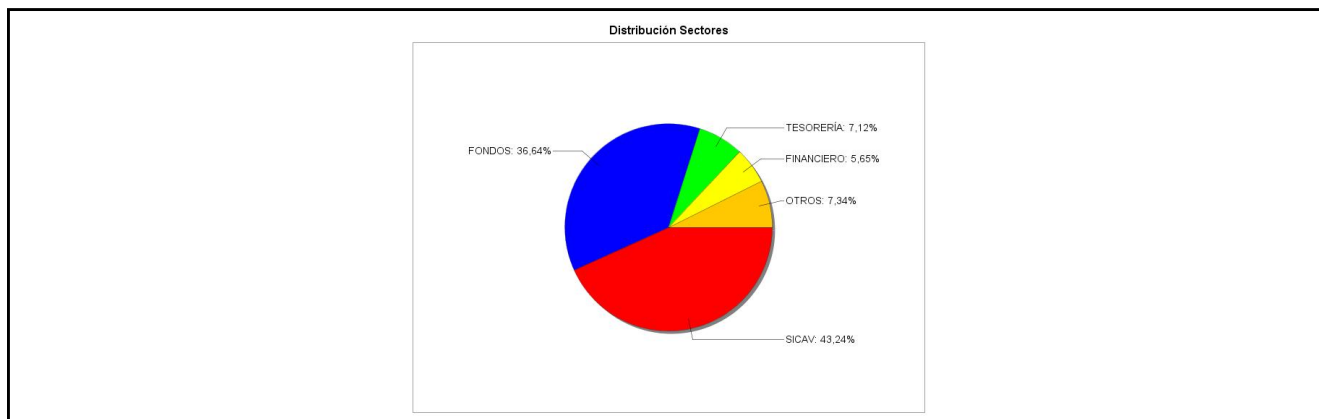
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	789	1,14	781	1,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	789	1,14	781	1,16
TOTAL RV COTIZADA	322	0,47	265	0,39
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	322	0,47	265	0,39
TOTAL IIC	14.609	21,15	13.539	20,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.300	7,68	5.108	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.020	30,44	19.693	29,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.392	6,35	4.178	6,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.392	6,35	4.178	6,19
TOTAL RV COTIZADA	1.798	2,61	2.573	3,82
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	1.798	2,61	2.573	3,82
TOTAL IIC	36.065	52,23	36.689	54,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	523	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.255	61,19	43.963	65,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.275	91,63	63.656	94,36

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
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150324	5.270	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150324	4.894	Inversión
Total subyacente renta variable		10164	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	7.976	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7976	
TOTAL OBLIGACIONES		18140	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 270.000,00 euros, suponiendo un 0,40%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Galdana Ventures FCR I vinculado desde

01/11/1998 hasta 01/01/3000 por importe de 38677,36 euros, de ALTAN III GLOBAL, FIL vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 154758,73 euros, de ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 151477,36 euros, de ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY VIII vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 146889,77 euros y de ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 41936,18 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 533.739,40 euros, suponiendo un 0,79%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.476,43 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.270,14 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 25.938,11 euros, lo que supone un 0,04%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 16.573,48, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 30.354.143,92 euros, suponiendo un 44,99%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 30.845.347,39 euros, suponiendo un 45,72%.

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 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.

Durante el periodo se ha mantenido una exposición media a renta variable del 49%-50%, lo que nos ha permitido estar neutrales en riesgo.

Las decisiones adoptadas han tenido dos etapas muy diferenciadas, ya que durante la primera parte del periodo hemos ido reduciendo el riesgo desde el 53% hasta el 44% (periodo de julio-septiembre) y a partir de octubre fuimos incrementando el riesgo a renta variable hasta los niveles actuales del 57%. Esto nos ha permitido alcanzar una buena rentabilidad en el año. En cuanto a la renta fija hemos seguido la tónica de todo el año, incrementando nuestra posición a renta fija, con baja duración y con tires atractivas, con una cartera muy diversificada en todos los segmentos de renta fija excepto RF emergente donde no vemos todavía el atractivo para realizar inversiones.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 69,061 millones de euros frente a 67,468 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 591 a 568.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 4,97% frente al 4,75% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,57% del patrimonio en el periodo, frente al 0,58% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,35% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,23%.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 39,1695 a fin del periodo, frente a 37,3954 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 4,97% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,75% del periodo anterior, sitúa a la IIC 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 4,97% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 4,75% del periodo anterior, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 3,81%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta Variable:

Se ha vendido el fondo de EVLI 2023 (vencimiento diciembre).

Se ha incrementado el AZ Valor.

Se ha incrementado el Guines Global Energy.

Se ha vendido el fondo de Small Cap Francesas.

Se ha vendido la totalidad del ETF European Growth, así como la posición en el fondo de ELEVA European SEL y se ha comprado la Sicav ACIFIEL (fondo de RV Europea value).

En un primer momento se incrementó la posición en Defensa, incrementando el peso en las acciones que teníamos en cartera. Y tras el fuerte repunte, se decidió recortar esa parte debido al rebalanceo interno que realizamos.

Se vendió la posición en el fondo GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI.

Se incrementó la posición en el fondo MCM Israeli IT-Security fund USD

En Renta Fija:

Se ha comprado el fondo de Arcano low volatility (HY Europeo).

Se ha vendido el fondo de AXA HY Europeo.

Se ha comprado el fondo de ODDO HY.

Se ha comprado el fondo de ODDO credit Short Duration.

Se ha vendido el fondo de La Francaise sub-debt.

Se ha vendido el fondo de Principal Preferred.

Se ha vendido el fondo de Finisterre Emerging markets bond.

Se ha reducido algo las Preferentes y se ha comprado un fondo de Invesco para darle algo mas de duración a la cartera (Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund).

Se ha vendido toda la posición en convertibles.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha realizado compras en futuros del Eurostoxx, S&P, IBEX y Russell 2000, incrementando la exposición a Renta variable.

A cierre del periodo sólo mantenemos exposición a Futuro del Eurostoxx y Futuro del S&P (un 7% de exposición en cada uno de ellos), ya que de esta forma podemos mantener el riesgo en Renta Variable que deseamos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 6.03, 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 4.49. El ratio Sortino es de 1.15 mientras que el Downside Risk es 1.05.

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

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

OTROS:

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Promocinver SICAV SA para el segundo semestre de 2023 es de 5581.30€, siendo el total anual 11162.60 €, 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.

A pesar de las fuertes subidas que hemos visto en este año, no ha cambiado mucho nuestra visión estructural que tenemos durante el periodo; seguimos positivos a medio plazo y no descartamos que el rally actual continúe, algo más. De cara al año que viene, habrá que confirmar si los datos de la inflación y, los macroeconómicos, en general, siguen evolucionando positivamente. Si así fuera, 2024 puede ser un año interesante, donde se puedan conseguir rentabilidades razonables.

En cualquier caso, creemos que hay que seguir muy atentos a la evolución de los tipos de interés, ya que, si finalmente estos se mantienen más altos durante más tiempo, podemos ver todavía una volatilidad elevada en la curva de tipos, con el consiguiente riesgo de caídas en los mercados de renta variable.

En resumen, mantenemos una posición algo sobreponderada en renta variable, compensada por una cartera de renta fija más conservadora. En el caso de que viéramos un repunte en los tipos de interés, aprovecharíamos para seguir incrementando la duración en renta fija.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	789	1,14	781	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		789	1,14	781	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		789	1,14	781	1,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		789	1,14	781	1,16
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	322	0,47	265	0,39
TOTAL RV COTIZADA		322	0,47	265	0,39
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		322	0,47	265	0,39
ES0157935000 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamica FI	EUR	714	1,03	701	1,04
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	1.564	2,27	1.010	1,50
ES0111153013 - PARTICIPACIONES Atl Capital Renta Fija 2027 FI	EUR	531	0,77	501	0,74
ES0137352003 - PARTICIPACIONES FINACCESS RENTA FIJA CORTO PLAZO,	EUR	0	0,00	503	0,75
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC Gaesco 300 Places Worldwid	EUR	0	0,00	518	0,77
ES0105984001 - PARTICIPACIONES Adler FIL	EUR	6	0,01	6	0,01
ES0175414004 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Equilibrio FI	EUR	2.538	3,67	2.432	3,60
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Flexible FI	EUR	2.594	3,76	2.475	3,67
ES0159259029 - PARTICIPACIONES Magallanes European Equity FI	EUR	2.750	3,98	2.586	3,83
ES0159201021 - PARTICIPACIONES Magallanes Iberian Equity FI	EUR	1.362	1,97	1.627	2,41
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	1.832	2,65	1.180	1,75
ES0182123036 - PARTICIPACIONES Acifiel SICAV SA	EUR	717	1,04	0	0,00
TOTAL IIC		14.609	21,15	13.539	20,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	571	0,83	0	0,00
ES0172163000 - PARTICIPACIONES OQUENDO III (SCA)	EUR	170	0,25	251	0,37
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2	EUR	543	0,79	587	0,87
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	258	0,37	308	0,46
ES0177043033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	0	0,00	42	0,06
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.502	3,62	2.638	3,91
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	407	0,59	417	0,62
ES0140637002 - PARTICIPACIONES NO INFORMADO	EUR	848	1,23	866	1,28
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.300	7,68	5.108	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.020	30,44	19.693	29,19
IT0005493298 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,20 2025-08-15	EUR	474	0,69	466	0,69

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		474	0,69	466	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400M2F4 - BONO TELEPERFORMANCE 5,25 2028-08-22	EUR	314	0,45	0	0,00
FR001400CHR4 - BONO ABEILLE VIE SA D'ASSURAN 6,25 2033-09-09	EUR	437	0,63	401	0,59
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAG LM E 1,13 2026-11-08	EUR	438	0,63	425	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.189	1,71	826	1,22
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA MUT 8,38 2026-07-04	EUR	520	0,75	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	522	0,76	510	0,76
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	414	0,60	384	0,57
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	416	0,60	391	0,58
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	857	1,24	799	1,18
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	0	0,00	801	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.730	3,95	2.885	4,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.392	6,35	4.178	6,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.392	6,35	4.178	6,19
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	166	0,24	210	0,31
US6475511001 - ACCIONES New Mountain Finance Corp	USD	0	0,00	923	1,37
FR001400L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	269	0,39	275	0,41
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	299	0,43	208	0,31
GB0002634946 - ACCIONES BAE Systems PLC	GBP	256	0,37	216	0,32
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	268	0,39	274	0,41
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	239	0,35	215	0,32
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall AG	EUR	301	0,44	251	0,37
TOTAL RV COTIZADA		1.798	2,61	2.573	3,82
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		1.798	2,61	2.573	3,82
LU0088300024 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment Funds - GI	USD	1.037	1,50	0	0,00
FR001400I0X7 - PARTICIPACIONES LA Francaise Financial Bonds 2	EUR	1.039	1,50	0	0,00
IE00B9NH8YK4 - PARTICIPACIONES Payden Global Funds PLC - Payd	EUR	606	0,88	0	0,00
LU0115288721 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR	1.050	1,52	0	0,00
LU0628638032 - PARTICIPACIONES ODDO BHF Euro Credit Short Dur	EUR	1.024	1,48	0	0,00
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Duration Fund	EUR	612	0,89	0	0,00
LU1625225237 - PARTICIPACIONES Invesco Global Total Return EU	EUR	531	0,77	0	0,00
IE0005H1J503 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.046	1,51	0	0,00
LU2451274059 - PARTICIPACIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	802	1,16	0	0,00
IE00BYX8V537 - PARTICIPACIONES New Capital US Small Cap Growt	EUR	672	0,97	603	0,89
LU1878469359 - PARTICIPACIONES CT Lux American Smaller Compan	USD	638	0,92	596	0,88
LU1345292533 - PARTICIPACIONES NHS-SICAV II - MCM Israeli IT-	USD	1.027	1,49	397	0,59
IE00BFYV9N97 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	0	0,00	1.010	1,50
IE00BG377Z34 - PARTICIPACIONES PGIM Funds PLC - PGIM US Corpo	USD	674	0,98	649	0,96
IE00BD0Q8X79 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors Fun	EUR	0	0,00	992	1,47
LU0147943103 - PARTICIPACIONES Natixis International Funds Lu	EUR	863	1,25	787	1,17
LU1211594061 - PARTICIPACIONES Miraes Asset Global Discovery F	USD	0	0,00	449	0,67
LU1775951103 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Asian Eq	USD	0	0,00	1.001	1,48
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	1.585	2,30	1.516	2,25
LU2388163607 - PARTICIPACIONES DIP-Value Catalyst Equity Fund	EUR	757	1,10	684	1,01
FR0013426665 - PARTICIPACIONES Odo BHF Global Target 2026	EUR	695	1,01	661	0,98
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	549	0,80	514	0,76
FR0013439478 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Francaise Rend	EUR	555	0,80	514	0,76
LU1171803106 - PARTICIPACIONES Sigma Investment House FCP lbe	EUR	0	0,00	981	1,45
LU1347438167 - PARTICIPACIONES NSF SICAV - Wealth Defender GI	EUR	1.400	2,03	1.408	2,09
IE00BD2B9827 - PARTICIPACIONES Twelve Cat Bond Fund	EUR	1.411	2,04	1.321	1,96
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expansion Sica	EUR	0	0,00	701	1,04
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	EUR	2.614	3,79	2.427	3,60
LU1805016570 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	571	0,83	519	0,77
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	2.631	3,81	2.387	3,54
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Global Tech	EUR	1.923	2,78	1.758	2,61
LU1321848019 - PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - Em	EUR	1.120	1,62	1.024	1,52
IE00BYP55026 - PARTICIPACIONES Principal Global Investors - F	EUR	0	0,00	1.621	2,40
FI400364013 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corporate Bond	EUR	0	0,00	1.314	1,95
LU1165135879 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	1.039	1,50	974	1,44
IE00BFNWY275 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global Funds I plc	USD	1.543	2,23	1.504	2,23
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund - Ar	EUR	1.050	1,52	0	0,00
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	0	0,00	870	1,29
LU0942882589 - PARTICIPACIONES SIH BrightGate Global Income F	EUR	518	0,75	0	0,00
LU0908524936 - PARTICIPACIONES Halley SICAV - Alinea Global	EUR	1.822	2,64	1.761	2,61
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES Salar Fund PLC	EUR	0	0,00	1.128	1,67
IE00B3CCJ95 - PARTICIPACIONES Guinness Asset Management Fund	USD	2.125	3,08	1.553	2,30
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFP - La Francaise Sub Debt	EUR	537	0,78	991	1,47
LU1681048630 - PARTICIPACIONES Amundi S&P Global Luxury UCITS	EUR	0	0,00	720	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B0M6ZV02 - PARTICIPACIONES Shares Euro Total Market Grow	EUR	0	0,00	1.353	2,01
TOTAL IIC		36.065	52,23	36.689	54,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0105782041 - PARTICIPACIONES ACP Secondaries 4, FCR CLASE E	EUR	0	0,00	523	0,77
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	523	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.255	61,19	43.963	65,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.275	91,63	63.656	94,36

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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