

**FONDCOYUNTURA FI**

Segundo Semestre 2023

**Nº Registro CNMV: 543**

<b>Gestora:</b> RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	<b>Grupo Gestora:</b> RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	<b>Auditor:</b> LASEMER AUDITORES SL
<b>Depositario:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Grupo Depositario:</b> RENTA 4 BANCO, S.A.	<b>Rating Depositario:</b> ND
<b>Fondo por compartimentos:</b> No	<b>Fecha de registro:</b> 07/02/1995	

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:

<b>Dirección:</b> PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	<b>Teléfono:</b> 913848500
<b>Correo electrónico:</b> <a href="mailto:gestora@renta4.es">gestora@renta4.es</a>	

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)).

**Política de Inversión y Divisa de Denominación****Categoría**

Tipo de fondo: Otros.  
Vocación inversora: Global.  
Perfil de riesgo: 4

**Descripción general**

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza). El fondo podrá invertir directa o indirectamente a través de IIC un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones, incluyendo no calificados (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), ni por duración media de la cartera de renta fija.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

**Divisa de denominación**

EUR

**Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,36	1,15	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	2,21	2,92	-0,29

**Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	39.540,61	39.669,14
Nº de partícipes	132	135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10 euros	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	11.976	302,8861
2022	7.452	270,6475
2021	6.324	269,3331
2020	7.023	260,2220

## Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo		Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

## Comportamiento

A) INDIVIDUAL  
RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

## Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
		año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020
Rentabilidad	11,91	1,89	2,56	1,40	5,61	0,49	3,50	-5,22	-12,72

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

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

(i) Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

## MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

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

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

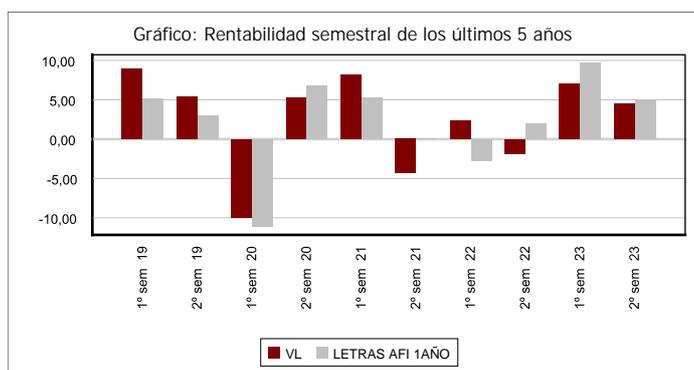
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020
1,46	0,38	0,37	0,37	0,37	1,85	2,21	2,27	2,16

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

## EVOLUCIÓN 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 Mixto 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 Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	444.889	14.648	4,58
Global	784.142	23.516	3,81
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	604.901	13.589	1,99
IIC Que Replica Un Indice			
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.

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO**

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.508	96,08	10.862	94,48
Cartera Interior	4.287	35,79	4.226	36,76
Cartera Exterior	6.871	57,37	6.275	54,58
Intereses de la Cartera de Inversión	336	2,81	346	3,01
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	0,12	15	0,13
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	199	1,66	418	3,64
(+/-) RESTO	270	2,25	217	1,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.977</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.497</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

**ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>11.498</b>	<b>7.452</b>	<b>7.452</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,32	29,57	28,66	-101,13
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,40	6,35	10,72	-27,86
(+) Rendimientos de Gestión	5,20	7,19	12,35	-24,84
(+) Intereses	1,34	1,80	3,12	-22,66
(+) Dividendos	0,36	0,81	1,16	-53,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,30	-0,61	0,74	-323,81
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,13	5,97	9,05	-45,45
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,95	-0,67	-1,63	48,33
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	-0,01	0,07	-725,76
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos	-0,06	-0,10	-0,16	-33,51
(-) Gastos Repercutidos	-0,79	-0,85	-1,64	-2,61

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	5,78
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,78
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	7,87
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	146,66
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,18	-58,52
(+) Ingresos		0,01	0,01	-68,38
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,01	0,01	-64,38
(+) Otros Ingresos				-86,64
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.976</b>	<b>11.498</b>	<b>11.976</b>	

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

## HECHOS RELEVANTES

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

### Anexo explicativo:

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de FONDCOYUNTURA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 543), al objeto de modificar la política de inversión.

Número de registro: 306078

## OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

### Anexo explicativo:

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

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

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

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

VTO.22/03/2024 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 97208,2 euros y de PAGARE PRYCONSA DESC 15/04/2024 vinculado desde 14/07/2023 hasta 01/09/2024 por importe de 196699,23 euros.

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

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

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

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.857,88 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 13.890.614,81 euros, suponiendo un 117,95%.

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

## **INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV**

No aplicable.

## Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

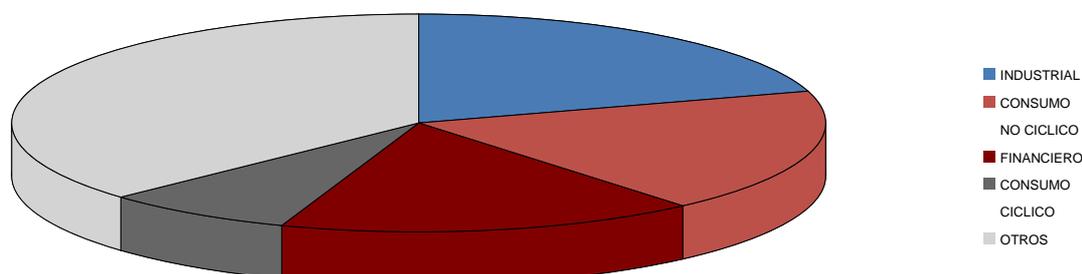
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SIDEKU SA 5,00 2025-03-18	EUR	79	0,66	75	0,65
BONO Técnicas Reunidas SA 2,75 2024-12-30	EUR			178	1,55
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	73	0,61	66	0,58
BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	94	0,79	94	0,82
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>246</b>	<b>2,06</b>	<b>413</b>	<b>3,60</b>
BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	89	0,74	88	0,77
BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	182	1,52	167	1,46
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR			196	1,70
BONO TÉCNICAS REUNIDAS SA 2,75 2024-12-30	EUR	190	1,58		
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	198	1,65	196	1,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>659</b>	<b>5,49</b>	<b>647</b>	<b>5,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>905</b>	<b>7,55</b>	<b>1.060</b>	<b>9,23</b>
ACTIVOS GRUPO HOTUSA 2,62 2024-04-24	EUR	94	0,78	92	0,80
ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14	EUR			93	0,81
ACTIVOS GRUPO HOTUSA 3,25 2024-06-20	EUR	93	0,78	92	0,80
ACTIVOS Tubacex SA 4,20 2023-07-11	EUR			99	0,86
ACTIVOS Premier Inc 4,67 2023-09-28	EUR			97	0,85
ACTIVOS Premier Inc 4,88 2023-09-28	EUR			98	0,85
ACTIVOS GREENALIA SA 5,03 2023-09-28	EUR			97	0,84
ACTIVOS Euskaltel SA 4,95 2023-10-27	EUR			97	0,84
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,07 2023-11-14	EUR			98	0,85
ACTIVOS Aedas Homes SAU 4,95 2023-09-29	EUR			98	0,85
ACTIVOS MOTA ENGIL SGPS SA 5,35 2023-09-11	EUR			98	0,85
ACTIVOS PRYCONSA 4,48 2023-12-12	EUR			196	1,70
ACTIVOS Ok Mobility 5,27 2023-12-15	EUR			98	0,85
ACTIVOS Euskaltel SA 5,81 2024-02-28	EUR	97	0,81		
ACTIVOS Tubacex SA 5,42 2024-04-30	EUR	96	0,80		
ACTIVOS Greenergy Renovables 5,37 2024-03-15	EUR	97	0,81		
ACTIVOS Grupo Ecoener SA 5,20 2024-03-25	EUR	98	0,82		
ACTIVOS Premier Inc 5,37 2024-03-13	EUR	98	0,82		
ACTIVOS GREENALIA SA 6,03 2024-03-22	EUR	97	0,81		
ACTIVOS PRYCONSA 4,86 2024-04-15	EUR	197	1,64		
ACTIVOS SACYR SA 5,15 2024-04-30	EUR	98	0,82		
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,79 2024-03-22	EUR	98	0,82		
ACTIVOS ENCE ENERGIA Y CELULOSA 5,08 2024-04-26	EUR	98	0,82		
ACTIVOS BANKINTER SA 3,60 2024-12-04	EUR	290	2,42		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.551</b>	<b>12,95</b>	<b>1.353</b>	<b>11,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.456</b>	<b>20,50</b>	<b>2.413</b>	<b>20,98</b>
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	239	1,99	204	1,77
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	77	0,65		
ACCIONES MAPFRE SA	EUR			95	0,82
ACCIONES DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	130	1,08	157	1,37
ACCIONES Enagas SA	EUR	127	1,06	149	1,30
ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	170	1,42	152	1,33
ACCIONES Repsol SA	EUR	121	1,01	120	1,04
ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	153	1,28	217	1,89
ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	143	1,19		
ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONS Y S	EUR	150	1,25	115	1,00
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	127	1,06	100	0,87
ACCIONES RENTA 4 BANCO, S.A.	EUR	149	1,25	151	1,31
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	7	0,06	73	0,63
ACCIONES Urbas Grupo Financiero SA	EUR	22	0,19	18	0,15
ACCIONES Proeduca Altus SL	EUR	60	0,50	24	0,21
ACCIONES ECOENER OPV	EUR	21	0,18		
ACCIONES Opdenergy Holdings SA	EUR			114	0,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.696</b>	<b>14,17</b>	<b>1.689</b>	<b>14,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.696</b>	<b>14,17</b>	<b>1.689</b>	<b>14,68</b>
PARTICIPACIONES AzValor Internacional FI	EUR	137	1,14	124	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>		<b>137</b>	<b>1,14</b>	<b>124</b>	<b>1,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.289</b>	<b>35,81</b>	<b>4.226</b>	<b>36,74</b>
BONO TELECOM ITALIA FIN SA 7,75 2033-01-24	EUR			105	0,91
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR			188	1,63
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	83	0,70	81	0,70
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,00 2032-06-15	EUR	83	0,69	77	0,67
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	79	0,66	72	0,62
BONO ALERION INDUSTRIES SPA 3,50 2025-05-17	EUR	97	0,81	94	0,82
BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD			5	0,04
BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD	10	0,08	24	0,21
BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 2,50 2031-01-31	USD			7	0,06
BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD			84	0,73
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	203	1,70	100	0,87
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-03-17	EUR	188	1,57	185	1,61
BONO GLOBALWORTH REAL ESTATE 3,00 2025-03-29	EUR			82	0,71
BONO SOFTBANK GROUP CORP 3,88 2032-04-06	EUR	85	0,71	76	0,66
BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2026-01-15	INR	83	0,70	86	0,74
BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 31,55 2026-01-26	TRY	44	0,37	54	0,47
BONO GRENKE FINANCE PLC 6,75 2026-01-07	EUR	104	0,87	100	0,87
BONO BRASKEM NETHERLANDS 8,50 2030-11-12	USD	169	1,41		
BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2025-10-05	EUR	106	0,89		
BONO AIR FRANCE-KLM 8,13 2028-02-28	EUR	114	0,95		
BONO BANCO SANTANDER SA 4,88 2031-10-18	EUR	107	0,89		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 10,00 2032-11-07	USD	90	0,75		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	202	1,68		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.847</b>	<b>15,43</b>	<b>1.420</b>	<b>12,32</b>
BONO RALLYE SA 2024-01-17	EUR	1	0,01		
BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2024-01-10	EUR	71	0,59	71	0,61
BONO RALLYE SA 4,00 2032-02-28	EUR	3	0,02	1	0,01
BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,58 2024-03-30	EUR	103	0,86	85	0,74
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	193	1,61	192	1,67
BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23	EUR			261	2,27
BONO CUF SA 6,73 2027-01-22	EUR	108	0,90	104	0,91
BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	EUR			69	0,60
BONO KONDOR FINANCE PLC (NAK) 7,13 2024-07-19	EUR			40	0,35
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,50 2026-12-22	EUR	93	0,77		
BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22	EUR	195	1,63	180	1,57
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2023-07-10	EUR			90	0,78
BONO ANARAFE SL 14,77 2024-01-12	EUR			43	0,38
BONO BED BATH & BEYOND INC 3,75 2024-05-01	USD			2	0,01
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23	EUR			99	0,86
BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	103	0,86	97	0,84
BONO CFLD CAYMAN INVESTMENT 30,37 2031-01-31	USD			1	0,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>870</b>	<b>7,25</b>	<b>1.335</b>	<b>11,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.717</b>	<b>22,68</b>	<b>2.755</b>	<b>23,93</b>
ACTIVOS Euskaltel SA 4,66 2023-07-28	EUR			98	0,85
ACTIVOS MOTA ENGIL SGPS SA 7,22 2024-04-04	EUR	97	0,81		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>97</b>	<b>0,81</b>	<b>98</b>	<b>0,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.814</b>	<b>23,49</b>	<b>2.853</b>	<b>24,78</b>
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	204	1,71	181	1,58
ACCIONES Novartis AG	CHF	137	1,14	138	1,20
ACCIONES BAYER AG	EUR	23	0,19		
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	63	0,52	74	0,64
ACCIONES SANOFI SA	EUR	206	1,72	128	1,11
ACCIONES ENGIE SA	EUR			91	0,79
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	126	1,05	119	1,04
ACCIONES Cameco Corp	USD	86	0,72	63	0,55
ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK			369	3,21
ACCIONES BYD Co Ltd	HKD	124	1,04	146	1,27
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	129	1,08	124	1,08
ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	65	0,54		
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	57	0,47		
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	155	1,29	144	1,26
ACCIONES Orpea SA	EUR			13	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Alstom SA	EUR	67	0,56		
ACCIONES SPIE SA	EUR	133	1,11	139	1,21
ACCIONES Kainos Group PLC	GBP	26	0,22		
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	31	0,25		
ACCIONES Hochschild Mining PLC	GBP	94	0,78	63	0,55
ACCIONES BFF BANK SPA	EUR			100	0,87
ACCIONES MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	143	1,19	180	1,56
ACCIONES Lundin Petroleum AB	SEK			24	0,21
ACCIONES Activision Blizzard Inc	USD			46	0,40
ACCIONES Amazon.com Inc	USD	138	1,15	119	1,04
ACCIONES Brown & Brown Inc	USD	322	2,69		
ACCIONES CVD Equipment Corp	USD	48	0,40	81	0,71
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	65	0,54		
ACCIONES Global Payments Inc	USD	58	0,48	45	0,39
ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	83	0,69		
ACCIONES PEPSICO INC	USD	23	0,19		
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	66	0,55	55	0,47
ACCIONES SOUTHERN CO	USD	64	0,53	32	0,28
ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	77	0,64	80	0,69
ACCIONES flatexDEGIRO AG	EUR	56	0,47	45	0,40
ACCIONES Peabody Energy Corp	USD			40	0,35
ACCIONES Adyen NV	EUR	82	0,68	48	0,41
ACCIONES Xiaomi Corp	HKD			44	0,39
ACCIONES Livent Corp	USD	33	0,27		
ACCIONES GN STORE NORD	DKK	46	0,38		
ACCIONES Tradeweb Markets Inc	USD	29	0,24		
ACCIONES NEL ASA	NOK			42	0,36
ACCIONES Vermilion Energy Inc	USD	66	0,55	68	0,60
ACCIONES VERALLIA SA	EUR	45	0,38		
ACCIONES TeamViewer AG	EUR			74	0,64
ACCIONES Dell Technologies Inc	USD	49	0,41		
ACCIONES Palantir Technologies Inc	USD			126	1,10
ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	23	0,19		
ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	468	3,91		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.710</b>	<b>30,92</b>	<b>3.041</b>	<b>26,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.710</b>	<b>30,92</b>	<b>3.041</b>	<b>26,47</b>
PARTICIPACIONES Lyxor MSCI India UCITS ETF C-E	EUR	96	0,80	85	0,74
PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	98	0,82	92	0,80
PARTICIPACIONES WisdomTree Multi Asset Issuer	EUR	24	0,20		
PARTICIPACIONES Global X Artificial Intelligen	USD	21	0,17		
PARTICIPACIONES DWS Invest Global Agribusiness	EUR			92	0,80
PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - World	EUR	115	0,96	108	0,94
<b>TOTAL IIC</b>		<b>354</b>	<b>2,95</b>	<b>377</b>	<b>3,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.878</b>	<b>57,36</b>	<b>6.271</b>	<b>54,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.167</b>	<b>93,17</b>	<b>10.497</b>	<b>91,27</b>
BONO CORESTATE CAPITAL HOLD 6,06 2026-12-31	EUR	13	0,11	15	0,13
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		13	0,11	15	0,13

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

## DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



## OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE BANKINTER VTO 04/12/2024	V/ Plazo	200	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>200</b>	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150324	550	inversión
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 170124	213	inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 190124	407	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.170</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180324	614	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>614</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.984</b>	

### 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 los 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 donde estaban al cierre de 2022.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 59 en social y 70 en gobernanza. Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el último trimestre de 2023, se ha rotado la cartera, reduciendo exposición a China y al sector financiero español con la venta de Mapfre y Unicaja. Buscamos posicionarnos en valores de carácter más defensivos y de implantación mundial con compras en Pepsico, Maersk o Alstom y reduciendo en Mota y la venta total de Xiaomi, Sandoz y activision.

En Renta fija hemos renovado pagarés con Tires por encima del 4%.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d. Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 5.67, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.29. El ratio Sortino es de 1.56 mientras que el Downside Risk es 1.50.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

### ACTIVOS EN LITIGIO

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

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

### HECHOS RELEVANTES

14/07/2023

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de FONDCOYUNTURA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 543), al objeto de modificar la política de inversión.

Número de registro: 306078

### JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

### OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

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

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

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

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

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

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

Acciones de ECOENER, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

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

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA 4

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

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

OTROS:

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

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

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

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo FONDCOYUNTURA FI para el segundo semestre de 2023 es de 988.52€, siendo el total anual 1977.06 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

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

### PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo).

Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

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

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

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

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo.

Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el

elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración.

También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

## 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.

## 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).