



renta4gestora

RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI

Segundo Semestre 2023

Nº Registro CNMV: 169

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Auditor:	ERNST & YOUNG, SL
Depositarario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositarario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositarario:	ND
Fondo por compartimentos:	No	Fecha de registro:	19/12/1989		

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

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

Dirección:	PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	Teléfono:	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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de fondo: Otros.

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente, al menos el 70% de la exposición total en activos de renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

La parte no expuesta a renta fija de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en renta variable (máximo 30%), de cualquier capitalización y sector.

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	0,17	0,26	0,42	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,30	2,23	2,76	-0,28

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	804.974,98	652.082,01
Nº de partícipes	1.206	1.102
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	12.845	15,9572
2022	7.255	14,3807
2021	10.005	15,6253
2020	10.422	15,1788

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		
0,60		0,60	1,20		1,20	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	2018
Rentabilidad	10,96	3,76	-0,53	2,18	5,22	-7,97	2,94	-0,17	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	13-10-2023	-0,83	15-03-2023	-3,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	14-11-2023	0,89	02-02-2023	2,11	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	4,05	3,91	3,89	2,74	5,26	7,13	3,17	8,05	
Ibex-35	13,85	11,92	12,15	10,67	19,13	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	3,41	6,50	0,55	0,59	1,88	1,44	0,27	0,53	
VaR histórico (iii)	4,55	4,55	4,67	4,65	4,69	4,63	3,57	3,60	

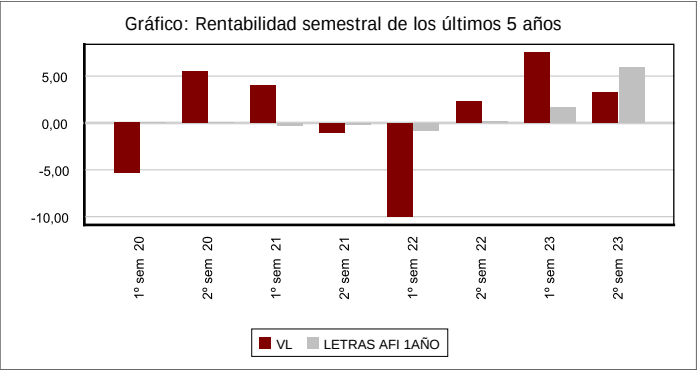
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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	2018
1,37	0,33	0,36	0,34	0,35	1,37	1,35	1,39	1,35

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
Total Fondos	3.555.792	162.541	3,41

* 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	12.103	94,22	9.110	90,36
Cartera Interior	2.691	20,95	2.553	25,32
Cartera Exterior	9.189	71,53	6.342	62,90
Intereses de la Cartera de Inversión	223	1,74	215	2,13
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	759	5,91	978	9,70
(+/-) RESTO	-16	-0,12	-6	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	12.846	100,00%	10.082	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.082	7.255	7.255	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	21,19	27,06	47,39	5,39
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,45	6,85	9,82	-32,21
(+) Rendimientos de Gestión	4,11	7,37	11,00	-24,94
(+) Intereses	1,27	1,44	2,69	18,48
(+) Dividendos	0,10	0,47	0,51	-72,71
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,62	0,74	2,49	192,93
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	3,66	4,52	-55,40
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,30	0,10	-159,04
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,05	0,83	0,76	-92,52
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos	-0,01	-0,07	-0,07	-74,27
(-) Gastos Repercutidos	-0,70	-0,75	-1,43	25,63

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	36,86
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	36,86
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-17,91
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	132,67
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,06	-88,10
(+) Ingresos	0,04	0,23	0,25	-76,59
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,09	6,13
(+) Otros Ingresos		0,18	0,16	-96,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.845	10.082	12.845	

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:

No aplicable.

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 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 298.991,52 euros, suponiendo un 2,61%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE ECP FCC VTO. 30/11/2023 vinculado desde 01/08/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 98919,47 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 98.919,47 euros, suponiendo un 0,86%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.271,41 euros, lo que supone un 0,05%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.349,56 euros, lo que supone un 0,08%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.331,30 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 126,80, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 10.864.946,96 euros, suponiendo un 94,74%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 48.369.090,00 euros, suponiendo un 421,75%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

Inversiones financieras

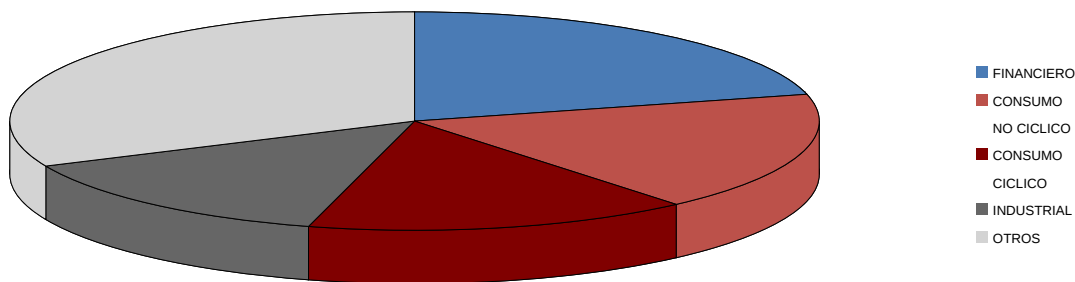
INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,30 2024-05-10	EUR	97	0,75	97	0,96
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,54 2024-06-07	EUR	193	1,50	193	1,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		290	2,25	290	2,87
BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	182	1,42	176	1,74
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	219	1,70	199	1,98
BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05	EUR	92	0,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		493	3,84	375	3,72
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,28 2027-03-01	EUR	155	1,21	152	1,51
BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	192	1,50	182	1,81
BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR			89	0,88
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	99	0,77		
BONO KUTXABANK SA 4,00 2027-02-01	EUR	101	0,79		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		547	4,27	423	4,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.330	10,36	1.088	10,79
ACTIVOS FCC 4,32 2023-09-28	EUR			197	1,95
ACTIVOS Tecnicas Reunidas SA 5,44 2023-09-27	EUR			99	0,98
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 5,85 2024-03-22	EUR	99	0,77		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,77	296	2,93
TOTAL RENTA FIJA		1.429	11,13	1.384	13,72
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	62	0,48	70	0,70
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	62	0,49	55	0,55
ACCIONES Iberdrola SA	EUR	143	1,11	90	0,89
ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	99	0,77	53	0,53
ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR			46	0,46
ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	60	0,46	99	0,98
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR			59	0,59
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	58	0,45		
ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	165	1,29		
ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR			90	0,89
TOTAL RV COTIZADA		649	5,05	562	5,59
TOTAL RENTA VARIABLE		649	5,05	562	5,59
PARTICIPACIONES RENTA 4 EUROPA ACCIONES, FI	EUR	613	4,77	608	6,03
TOTAL IIC		613	4,77	608	6,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.691	20,95	2.554	25,34
BONO KINGDOM OF SWEDEN 9,41 2026-12-28	EUR	321	2,50	321	3,19
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		321	2,50	321	3,19
BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,75 2024-12-17	EUR			95	0,94
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-07-28	EUR			95	0,95
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,38 2025-05-14	EUR	288	2,24	189	1,88
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR			187	1,86
BONO DS SMITH PLC 0,88 2026-06-12	EUR	92	0,71	89	0,89
BONO ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	189	1,47	188	1,86
BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 2,25 2028-12-29	EUR	188	1,46		
BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	191	1,48	188	1,86
BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	194	1,51		
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR			289	2,86
BONO EURONEXT NV 0,13 2026-02-17	EUR	275	2,14	89	0,89
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	292	2,27	285	2,83
BONO CARLSBERG BREWERIES A/S 3,25 2025-07-12	EUR	100	0,78	98	0,98
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2028-02-15	EUR	310	2,42	99	0,99
BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-02-15	EUR	193	1,50		
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	203	1,58	200	1,98
BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 2,13 2025-05-06	EUR	147	1,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.662	20,71	2.091	20,77
BONO NATURGY FINANCE BV 2,88 2024-03-11	EUR	99	0,77	99	0,98
BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,75 2024-12-17	EUR	96	0,74		
BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2024-01-10	EUR	75	0,58	74	0,73
BONO GRIFOLS SA 3,20 2024-02-02	EUR	437	3,40	197	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CELLNEX TELECOM SA 6,15 2027-08-03	EUR	409	3,18	405	4,02
BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR			196	1,94
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-07-28	EUR	193	1,50		
BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	116	0,91	114	1,13
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	102	0,80	201	2,00
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	104	0,81	102	1,01
BONO ROSSINI SARL 6,75 2024-01-08	EUR	217	1,69	172	1,71
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	284	2,21		
BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23	EUR			88	0,87
BONO ING GROEP NV 0,10 2024-09-03	EUR	290	2,25		
BONO Amadeus IT Group SA 2,50 2024-02-20	EUR	196	1,53	196	1,95
BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	486	3,78		
BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-01-15	EUR	189	1,47	180	1,79
BONO OVS SPA 2,25 2024-01-10	EUR	46	0,35	46	0,45
BONO FOOD SERVICE PROJECT SL 5,50 2024-01-21	EUR	100	0,78	96	0,95
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,02 2026-06-15	EUR	148	1,15		
BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	211	1,64	205	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.798	29,54	2.371	23,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.781	52,75	4.783	47,48
ACTIVOS CIE Automotive SA 4,18 2023-09-12	EUR			99	0,98
ACTIVOS CIE Automotive SA 4,53 2023-11-29	EUR			98	0,97
ACTIVOS CIE Automotive SA 4,69 2024-03-11	EUR	98	0,76		
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,88 2024-05-06	EUR	98	0,76		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	1,52	197	1,95
TOTAL RENTA FIJA		6.977	54,27	4.980	49,43
ACCIONES Novartis AG	CHF	62	0,48	63	0,62
ACCIONES Nestle SA	CHF	105	0,82	55	0,55
ACCIONES DAIMLER AG	EUR			44	0,44
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	238	1,86	211	2,10
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	84	0,65	79	0,79
ACCIONES Mondler SpA	EUR	56	0,43	63	0,63
ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	87	0,68	92	0,91
ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN	CHF	41	0,32		
ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	151	1,18		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	189	1,47		
ACCIONES Sartorius AG	EUR	103	0,80	32	0,31
ACCIONES Coloplast A/S	DKK	70	0,54		
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	135	1,05	73	0,72
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	84	0,65		
ACCIONES FAURECIA	EUR			65	0,64
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	188	1,46	104	1,03
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	41	0,32		
ACCIONES SOITEC	EUR			84	0,84
ACCIONES Rio Tinto PLC	GBP	101	0,79		
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	136	1,06	99	0,99
ACCIONES Assa Abloy AB	SEK			77	0,76
ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	158	1,23		
ACCIONES Sika AG	CHF	72	0,56	64	0,64
ACCIONES VERALLIA SA	EUR	113	0,88		
ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR			44	0,43
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR			110	1,09
TOTAL RV COTIZADA		2.214	17,23	1.359	13,49
TOTAL RENTA VARIABLE		2.214	17,23	1.359	13,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.191	71,50	6.339	62,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.882	92,45	8.893	88,26

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron "conmociones": quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields. Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

En Europa, el Eurostoxx 50 acaba 2023 con una subida de +19,2%, y el Stoxx 600 con un +12,7%. Destacan en positivo el MIB 30, Ibex 35, o el DAX. Las bolsas británica y suiza mostraron un peor comportamiento relativo. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, bancos, autos e industriales. El peor, en alimentación y bebidas, salud, recursos básicos y energía.

Respecto a la Renta Fija, en 2023 hemos asistido a un fuerte repunte de los tramos cortos de los tipos de la deuda pública, a medida que los bancos centrales iban endureciendo sus políticas monetarias, ocasionando una inversión de estas curvas (tipos a corto más altos que a largo). No obstante, en el cuarto trimestre del año se produjo una fuerte corrección de las expectativas de tipos para 2024, año en el que se proyectan alrededor de 150 puntos básicos (p.b.) de bajadas, gracias a la moderación de las presiones inflacionistas. Esto volvió a empujar los tipos a la baja, cerrando todos los tramos de la curva de deuda pública alemana a partir de los 2 años por debajo de dónde estaban al cierre de 2022.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del 3.21% durante el semestre, acumulando un 11% en el año. Ha concluido un año excepcional en los mercados financieros, marcado por fuertes revalorizaciones a nivel global, tanto por la parte de renta fija como por la de renta variable. A lo largo del semestre hemos asistido a diversas "conmociones" como el conflicto de Oriente Medio o los temores a una recesión económica que finalmente no se han materializado.

En EE. UU., el S&P500 se ha anotado en 2023 un 24,2%, el Nasdaq un 43,4% y el Dow Jones un 13,7%, con los "siete magníficos" (Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, Amazon, Nvidia y Tesla) liderando las subidas con un avance medio del 70%. El resiliente entorno macroeconómico, la fortaleza en los beneficios empresariales y el potencial disruptivo de nuevas tecnologías como la Inteligencia Artificial han sustentado este comportamiento. Sin embargo, sin el espectacular comportamiento de estas siete compañías, el retorno del índice no habría alcanzado el 10%.

En Europa, el Eurostoxx50 ha subido un 19,2%, aunque el más amplio Stoxx600 "sólo" un 12,7%. Por países, Italia (+28%), España (+22,8%) y Alemania (+20,3%) se han situado a la cabeza. Por sectores, tecnología, bancos, automoción e industria han brillado y han posibilitado esta enorme subida, mientras que consumo básico, salud o energía se han quedado rezagados.

El segundo semestre comenzó con los principales índices mundiales en máximos del año, rentabilidad que se vio lastrada durante agosto, septiembre y octubre, y que finalmente se recuperó notablemente entre los meses de noviembre y diciembre. Con todo ello, el S&P500, Nasdaq100, EuroStoxx50, Dax40 e Ibex35 cerraron el semestre con subidas del 5.76%, 9.39%, 2.78%, 3.74% y 5.31% respectivamente.

También ha sido un semestre marcado por las grandes temáticas. A la Inteligencia Artificial le siguió de cerca en notoriedad los descubrimientos de las compañías farmacéuticas sobre la GLP-1, a raíz de estudios sobre la diabetes, que sacaron a la luz los efectos beneficiosos de determinados fármacos en la lucha contra la obesidad. Pero también han sido protagonistas la dependencia energética, la debilidad de los balances, los riesgos de refinanciación, o China.

En renta fija, la volatilidad ha sido la tónica dominante. La resistencia de la inflación y del crecimiento económico fueron cambiando las expectativas de tipos, hacia tipos más altos, con más subidas en 2023, durante más tiempo, con menos bajadas proyectadas en 2024, el denominado "higher for longer", que presionó al alza los tramos de la curva hasta finales del tercer trimestre. No obstante, en el cuarto trimestre del año, y con los bancos centrales ya en lo que parece el pico del ciclo de subidas de tipos, 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.

En el último trimestre de 2023 la inflación se moderó muy significativamente, lo que permitió que las curvas de tipos variasen sus expectativas pasando a descontar bajadas de tipos más rápidas de lo anticipado. Así, se prevén bajadas probables de tipos de interés tan pronto como en el primer semestre de 2024, que inicialmente serán de un cuarto de punto para llegar a un total de un 1,5% de bajada a finales de año. En renta fija privada, los diferenciales de créditos también se han comprimido progresivamente durante todo el año y se encuentran por debajo de su media histórica.

El fondo ha cerrado el mes de diciembre con una exposición a renta fija del 73.1% (5.9% mantenido en liquidez) y un 27.1% invertido en renta variable. La estrategia del fondo ha consistido en buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo.

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 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 73 en ambiental, 64 en social y 71 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 en gobernanza, destacando los siguientes aspectos: bajas emisiones y baja huella medioambiental en la cadena de proveedores en cuanto a métricas medioambientales, y en la ética y comportamiento corporativo en cuanto a métricas de gobernanza.

c. Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 3,491479 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 5,55%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 12,845 millones de euros a fin del periodo frente a 10,082 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1102 a 1206.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,45% frente al 7,51% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,67% del patrimonio durante el periodo frente al 0,7% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,05% frente al 4,19% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,9572 a fin del periodo frente a 15,4612 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,45% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de 5,55%

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

La rentabilidad de 3,45% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,51%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA EURO) pertenecientes a

la gestora, que es de 3,21%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en todas las categorías de activos, a excepción de una pequeña pérdida en futuros de renta variable. En términos absolutos, han destacado de forma positiva las inversiones en renta fija, seguido de las inversiones en renta variable.

La operativa durante el periodo ha sido exhaustiva, intentando aprovechar en todo momento las oportunidades del mercado tanto de renta fija como de renta variable. Por la parte de acciones, se han deshecho completamente las posiciones en Amadeus, Assa Abloy, Faurecia, IAG, JDE Peets, Mercedes, Universal y Sandoz; y se ha reducido parcialmente la exposición BBVA entre otras. Con la liquidez, se han tomado nuevas posiciones en Bankinter, la empresa de semiconductores alemana con una fuerte exposición al sector automovilístico Infineon, así como la minera Rio Tinto. Además, se ha incrementado la exposición al sector salud tomando nuevas posiciones en Coloplast, Siemens Healthineers y Carl Zeiss; así como al sector consumo incrementando la posición en Nestlé y comprando Pernod Ricard. En renta fija se han comprado bonos para invertir la liquidez del fondo y mantener una exposición a renta variable en niveles inferiores al 30%. Destacamos, entre otras, las compras de los bonos de BBVA 1.325 14.05.2025, IAG 2.75 25.03.2025 o ING 0.1 03.09.2025 entre otros. También se han aprovechado las oportunidades en el mercado de renta fija a corto plazo, acudiendo a emisiones de pagarés de Cie Automotive, Urbaser, FCC...

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido, además de las opciones PUT del EuroStoxx con vencimiento de septiembre, las acciones de BNP Paribas, Universal Music Group e Inditex. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las acciones de LVMH, la posición abierta en futuros del EuroStoxx50 con vencimiento de diciembre y en los bonos suecos vencimiento 2026.

El riesgo divisa del fondo es limitado, con todas las posiciones de renta fija invertidas en euros. Por la parte de renta variable, la exposición también es limitada, con un 2.9% del patrimonio total invertido en francos suizos y pequeñas posiciones en libras y coronas danesas.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el mercado de derivados, se operó con futuros del Bund, futuros del EuroStoxx50 y opciones put del EuroStoxx 50 a modo de cobertura de la cartera ante el entorno de fuerte volatilidad que se ha observado en el mercado en los últimos seis meses. En agregado, la operativa en derivados de renta fija así como en opciones de renta variable han generado plusvalías al fondo, que se han visto mermadas por la inversión en futuros del EuroStoxx50. Con todo ello, a cierre de año, no quedaba ninguna posición abierta en derivados en la cartera del fondo.

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 4.84, 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 3.71. El ratio Sortino es de 1.52 mientras que el Downside Risk es 1.66.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS 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.

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

PAGARE ECP FCC VTO. 30/11/2023 teniendo la consideración de operación vinculada.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO FI para el segundo semestre de 2023 es de 262.36€, siendo el total anual 524.73 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo ejercicio, el crecimiento global podría seguir debilitándose progresivamente. La inflación seguirá moderándose, pero los bancos centrales mantendrán una pausa cautelosa hasta el segundo trimestre. La política fiscal se enfocará en financiar la transición energética, pero se contraerá debido al necesario ajuste presupuestario y a la necesidad de poner coto a la deuda.

En estos primeros compases del año, creemos conveniente adoptar un posicionamiento prudente en renta variable, selectivo en renta fija – tramos medios y alta calidad crediticia - y estar muy atentos a repuntes de riesgos geopolíticos, inflacionistas o regulatorios que requieran un ajuste táctico en las carteras.

Aunque creemos que la actual fase de desaceleración no derivará en recesión profunda y que los beneficios empresariales mostrarán resiliencia, podríamos asistir a los clásicos repuntes de volatilidad circunstanciales de cada año. En emergentes cabría esperar algún tipo de recuperación, favorecida por una inflación más moderada, mejores condiciones financieras y la recuperación de ganancias corporativas.

El fondo mantendrá niveles suficientes de exposición a renta variable que le permitan capturar en rentabilidad estas perspectivas. Igualmente seremos muy selectivos en renta fija, tratando de invertir en aquellas referencias que ofrezcan tipos superiores en este nuevo entorno, con una duración y riesgo de créditos controlados.

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 mas 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

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).