



renta4gestora

RENTA 4 RENTA FIJA, FI

Segundo Semestre 2023

Nº Registro CNMV: 4596

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
Depositorio:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositorio:	RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositorio:	ND
Fondo por compartimentos:	No	Fecha de registro:	19/04/2013		

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 Euro.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Invierte el 100% de la exposición total directa o indirectamente a través de IIC(máximo 10% del patrimonio)en activos de renta fija pública(que cumplan los criterios de sostenibilidad del Fondo) y/o privada (incluye depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no) de emisores y mercados tanto OCDE como fuera de la OCDE, incluyendo emergentes. La suma de la exposición a emisores y mercados no OCDE más emergentes no superará el 30% de la exposición total. La duración media de la cartera será como máximo 2 años.

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	0,24	0,56	0,77	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,40	2,17	2,78	-0,28

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.

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE I	4.990.584,86	4.349.471,19	1.838	1.664	EUR			0 NO
CLASE R	18.138.053,66	11.614.402,12	6.840	5.097	EUR			0 NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE I	EUR	57.989	47.570	74.834	58.238
CLASE R	EUR	206.614	125.379	191.837	153.521

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE I	EUR	11,6198	10,9674	11,7273	11,6192
CLASE R	EUR	11,3912	10,7947	11,5889	11,5180

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE I	0,10		0,10	0,20		0,20	mixta	al fondo
CLASE R	0,30		0,30	0,60		0,60	mixta	al fondo

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

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA, FI CLASE I
RENTABILIDAD

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2022, 2021, 2020, 2018). Row 1: Rentabilidad values.

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

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último Año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Rows: Rentabilidad mínima (%), Rentabilidad máxima (%).

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

Table with 10 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2022, 2021, 2020, 2018). Rows: Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, Ibex-35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico (iii).

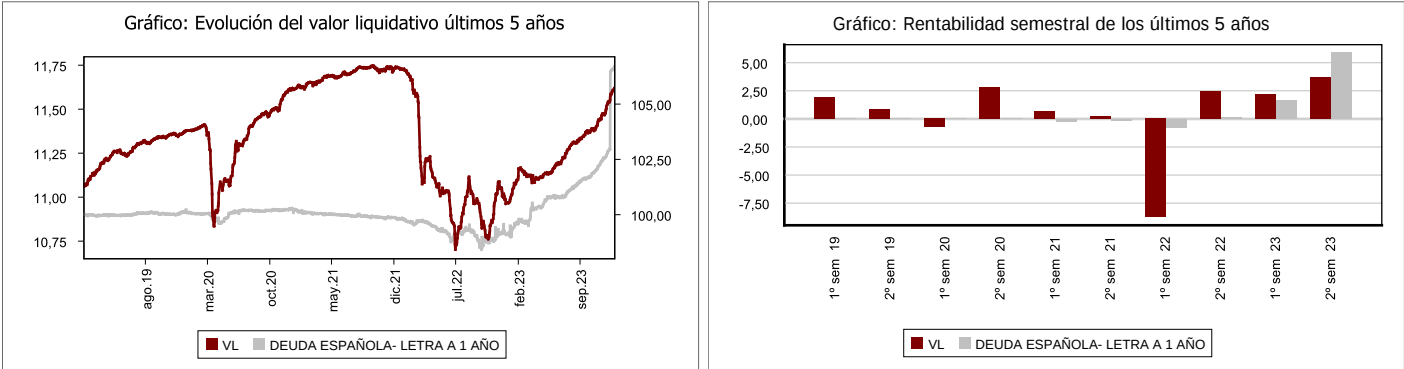
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Table with 9 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2022, 2021, 2020, 2018). Row 1: Ratio values.

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



Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTA 4 RENTA FIJA, FI CLASE R
RENTABILIDAD

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 10 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2022, 2021, 2020, 2018). Row 1: Rentabilidad values.

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

Table with 7 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual (%), Fecha, Último Año (%), Fecha, Últimos 3 años (%), Fecha. Rows: Rentabilidad mínima (%), Rentabilidad máxima (%).

(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 e el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

Table with 10 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2022, 2021, 2020, 2018). Rows: Volatilidad (ii) de: Valor liquidativo, Ibex-35, Letra Tesoro 1 año, VaR histórico (iii).

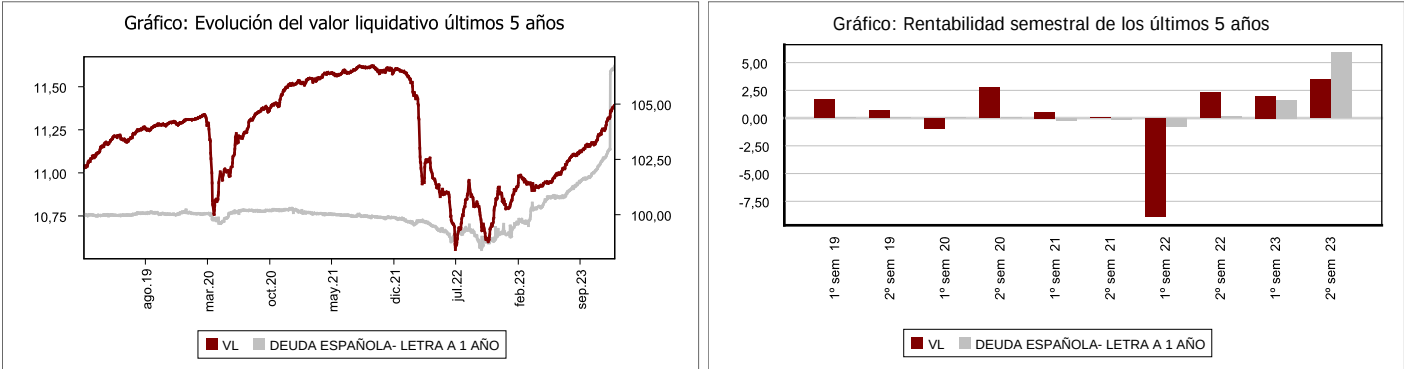
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Table with 9 columns: Acumulado (año actual), Trimestral (Último trim (0), Trim - 1, Trim - 2, Trim - 3), Anual (2022, 2021, 2020, 2018). Row 1: Ratio values.

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	234.072	88,46	172.150	97,47
Cartera Interior	48.254	18,24	31.385	17,77
Cartera Exterior	182.611	69,01	140.610	79,61
Intereses de la Cartera de Inversión	3.207	1,21	155	0,09
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.999	11,72	4.661	2,64
(+/-) RESTO	-469	-0,18	-196	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	264.602	100,00%	176.615	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)	176.615	172.949	172.949	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	38,21	0,09	41,60	52.655,10
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,56	1,98	5,68	113,33
(+) Rendimientos de Gestión	3,88	2,29	6,30	101,53
(+) Intereses	2,00	1,57	3,60	51,66
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,91	0,67	2,68	239,97
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		0,01	0,01	-100,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,05	-16,74
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-100,00
(+/-) Otros Rendimientos		0,08	0,07	-104,17
(-) Gastos Repercutidos	-0,32	-0,30	-0,62	24,57
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,50	23,05

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,92
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	4,09
(-) Otros gastos de gestión corriente				69,46
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	113,33
(+) Ingresos				503,74
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				503,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	264.603	176.615	264.603	

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 40.787.758,36 euros, suponiendo un 18,72%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 639.146,72 euros, suponiendo un 0,29%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE TUBACEX VTO. 22/01/2024 vinculado desde 30/06/2023 hasta 01/08/2023 por importe de 972990,09 euros, de PAGARE GAM DESC 16/10/2023 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 395236 euros, de PAGARE GAM VTO 12/12/2023 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 391993,14 euros, de PAGARE ELECNOR VTO.19/09/2023 vinculado desde 03/05/2023 hasta 15/07/2023 por importe de 993167,55 euros, de PAGARE TUBACEX VTO.22/12/2023 vinculado desde 10/06/2023 hasta 26/07/2023 por importe de 293761,69 euros, de PAGARÉ IMSMMA 0 06/10/24 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 480254,35 euros, de PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 790555,23 euros, de PAGARE TUBACEX DESC 30/04/2024 vinculado desde 01/07/2023 hasta 01/09/2023 por importe de 960647,43 euros, de PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234 vinculado desde 01/09/2023 hasta 10/10/2023 por importe de 3151933,02 euros, de PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024 vinculado desde 01/06/2023 hasta 15/08/2024 por importe de 488340,45 euros, de PAGARE AMPER VTO.19/10/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 19/10/2023 por importe de 894126,93 euros, de PAGARE GAM VTO. 14/02/2024 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 489721,51 euros, de PAGARE DE ELECNOR VTO.22/12/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 988941,37 euros, de PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por

importe de 1674490,06 euros, de PAGARE ELECNOR VTO 29/12/2023 vinculado desde 01/09/2023 hasta 01/10/2023 por importe de 494754,25 euros, de PAGARETUBACEX DESC 16/02/2024 vinculado desde 24/07/2023 hasta 01/06/2024 por importe de 491246,56 euros, de PAGARE DE IZERTIS VTO. 26/01/2024 vinculado desde 01/10/2023 hasta 01/11/2023 por importe de 592478,73 euros y de PAGARE TUBACEX VTO 31/05/2024 vinculado desde 01/10/2023 hasta 01/11/2023 por importe de 484060,59 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 15.028.698,95 euros, suponiendo un 6,90%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 457,70 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.187,48 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 98.698,38 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 4.128,77, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 206.565.830,60 euros, suponiendo un 94,80%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 3.154.250,00 euros, suponiendo un 1,45%.

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 --) 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 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,50 2030-04-30	EUR	875	0,33		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		875	0,33		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,62 2024-06-07	EUR	167	0,06		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		167	0,06		
BONO AYT CEDULAS CAJAS X 3,75 2025-06-30	EUR	1.307	0,49	1.289	0,73
BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	4.336	1,64	4.282	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.643	2,13	5.571	3,15
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,28 2027-03-01	EUR	1.417	0,54	1.381	0,78
BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	3.474	1,31	3.339	1,89
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 0,50 2026-09-08	EUR	1.354	0,51		
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	3.966	1,50	1.957	1,11
BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	4.514	1,71	1.000	0,57
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	508	0,19	497	0,28
BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	1.033	0,39		
BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	2.036	0,77		
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 5,88 2029-04-02	EUR	533	0,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.835	7,12	8.174	4,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.520	9,64	13.745	7,78
ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 3,57 2023-07-19	EUR			1.965	1,11
ACTIVOS Premier Inc 4,43 2023-09-28	EUR			1.649	0,93
ACTIVOS Grenergy Renovables 3,87 2023-07-17	EUR			987	0,56
ACTIVOS INSUMA 4,17 2023-12-11	EUR			2.227	1,26
ACTIVOS INSUMA 3,57 2023-07-10	EUR			594	0,34
ACTIVOS Recordati SpA 4,77 2023-10-27	EUR			1.461	0,83
ACTIVOS Grenergy Renovables 4,44 2023-09-15	EUR			589	0,33
ACTIVOS Izertis SA 4,21 2023-07-26	EUR			396	0,22
ACTIVOS Tubacex SA 5,21 2023-11-17	EUR			584	0,33
ACTIVOS FCC 4,15 2023-09-11	EUR			1.775	1,00
ACTIVOS GAM Holding AG 4,80 2023-09-15	EUR			295	0,17
ACTIVOS MASMOVIL IBERCOM SA 4,97 2024-01-22	EUR	489	0,18		
ACTIVOS Premier Inc 4,65 2023-11-28	EUR			98	0,06
ACTIVOS FCC 3,72 2023-09-15	EUR			1.683	0,95
ACTIVOS Tubacex SA 4,89 2023-10-16	EUR			98	0,06
ACTIVOS Tubacex SA 5,17 2023-10-16	EUR			1.182	0,67
ACTIVOS Tubacex SA 5,35 2024-03-15	EUR	96	0,04	96	0,05
ACTIVOS Tubacex SA 5,14 2023-12-05	EUR			390	0,22
ACTIVOS PRYCONSA 4,09 2023-09-15	EUR			297	0,17
ACTIVOS PRYCONSA 4,72 2024-03-13	EUR	386	0,15	386	0,22
ACTIVOS PRYCONSA 4,92 2024-03-13	EUR	195	0,07		
ACTIVOS Amper SA 5,81 2023-09-13	EUR			888	0,50
ACTIVOS Tubacex SA 5,53 2024-04-16	EUR	389	0,15		
ACTIVOS Tubacex SA 5,14 2024-01-22	EUR	973	0,37		
ACTIVOS INSUMA 4,68 2024-06-10	EUR	481	0,18		
ACTIVOS Tubacex SA 5,42 2024-04-30	EUR	962	0,36		
ACTIVOS FCC 4,61 2024-01-11	EUR	3.151	1,19		
ACTIVOS GAM Holding AG 5,09 2024-02-14	EUR	490	0,19		
ACTIVOS Recordati SpA 5,42 2024-02-26	EUR	489	0,18		
ACTIVOS Premier Inc 5,24 2024-01-12	EUR	1.675	0,63		
ACTIVOS Premier Inc 4,69 2024-01-12	EUR	99	0,04		
ACTIVOS Tubacex SA 5,67 2024-07-01	EUR	385	0,15		
ACTIVOS Tubacex SA 5,49 2024-07-01	EUR	388	0,15		
ACTIVOS Tubacex SA 5,27 2024-02-16	EUR	491	0,19		
ACTIVOS Izertis SA 5,01 2024-01-26	EUR	592	0,22		
ACTIVOS Tubacex SA 5,58 2024-05-31	EUR	485	0,18		
ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,53 2024-02-19	EUR	495	0,19		
ACTIVOS CESCE SA 4,52 2024-08-16	EUR	678	0,26		
ACTIVOS FCC 4,64 2024-02-21	EUR	791	0,30		
ACTIVOS INSUMA 4,40 2024-11-11	EUR	963	0,36		

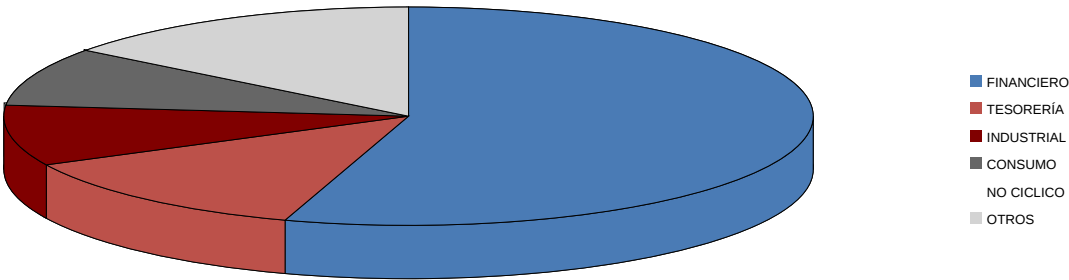
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACTIVOS CESCE SA 4,38 2024-11-15	EUR	2.887	1,09		
ACTIVOS GAM Holding AG 4,72 2024-03-14	EUR	198	0,07		
ACTIVOS CESCE SA 4,50 2024-07-15	EUR	1.365	0,52		
ACTIVOS CESCE SA 4,34 2024-12-16	EUR	768	0,29		
ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,36 2024-03-18	EUR	990	0,37		
ACTIVOS TERNA RETE ELETTRICA 4,11 2024-04-15	EUR	987	0,37		
ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 4,09 2024-03-01	EUR	397	0,15		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		22.735	8,59	17.640	9,98
TOTAL RENTA FIJA		48.255	18,23	31.385	17,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.255	18,23	31.385	17,76
BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR			523	0,30
BONO REPUBLIC OF CHILE 1,63 2025-01-30	EUR			958	0,54
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,38 2025-05-26	EUR	503	0,19	521	0,30
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		503	0,19	2.002	1,14
BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	535	0,20		
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,60 2023-09-15	EUR			3.423	1,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		535	0,20	3.423	1,94
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR			102	0,06
BONO ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,63 2025-09-18	EUR	484	0,18		
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR			463	0,26
BONO CEZ AS 0,88 2026-09-02	EUR	1.831	0,69		
BONO UBS GROUP AG 3,25 2025-04-02	EUR	2.478	0,94		
BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	967	0,37		
BONO REDEXIS GAS FINANCE BV 1,88 2025-02-28	EUR	678	0,26		
BONO ABN AMRO BANK NV 1,25 2025-05-28	EUR	480	0,18		
BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	1.485	0,56	1.430	0,81
BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	5.171	1,95	4.986	2,82
BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	938	0,35		
BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 0,13 2027-09-11	EUR	2.410	0,91	2.218	1,26
BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	520	0,20	506	0,29
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	184	0,07		
BONO EUROPEAN UNION 2,34 2026-03-04	EUR	464	0,18	452	0,26
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.362	0,51	1.275	0,72
BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	2.466	0,93	2.249	1,27
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR			4.725	2,68
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,17 2026-04-28	EUR	918	0,35		
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,84 2028-08-03	EUR	786	0,30	718	0,41
BONO COMMERZBANK AG 1,25 2024-09-11	EUR			487	0,28
BONO RCI BANQUE SA 0,50 2025-03-14	EUR	350	0,13	340	0,19
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,07 2025-03-19	EUR			4.028	2,28
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	502	0,19	486	0,27
BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 4,13 2029-05-07	EUR	308	0,12	295	0,17
BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,88 2026-03-13	EUR	409	0,15	1.000	0,57
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29	EUR	504	0,19	493	0,28
BONO CARREFOUR BANQUE 4,08 2027-02-05	EUR	813	0,31		
BONO LEASYS SPA 4,50 2026-04-26	EUR	364	0,14		
BONO AMERICAN TOWER CORP 4,13 2027-03-16	EUR	1.022	0,39		
BONO COMMONWEALTH BANK AUST 3,77 2027-08-31	EUR	431	0,16		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2027-08-29	EUR	2.054	0,78		
BONO SARTORIUS FINANCE BV 4,25 2026-08-14	EUR	1.024	0,39		
BONO TORONTO-DOMINION BANK 3,77 2026-09-08	EUR	1.021	0,39		
BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4,50 2026-03-25	EUR	817	0,31		
BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-02	EUR	1.027	0,39		
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2,33 2025-11-25	EUR	1.937	0,73		
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 0,01 2029-09-14	EUR	844	0,32		
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-03-17	EUR	204	0,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		37.253	14,10	26.253	14,88
BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR			878	0,50
BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR			343	0,19
BONO AXA SA 5,13 2043-07-04	EUR			1.008	0,57
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR			4.131	2,34
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR			1.014	0,57
BONO SYDNEY AIRPORT FINANCE 2,75 2024-04-23	EUR	1.980	0,75	984	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	1.033	0,39	1.006	0,57
BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 5,63 2024-10-22	EUR	508	0,19	504	0,29
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	105	0,04		
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,38 2024-02-07	EUR	974	0,37	971	0,55
BONO JYSKE BANK A/S 2,25 2024-04-05	EUR	990	0,37		
BONO CELLNEX TELECOM SA 6,15 2027-08-03	EUR	2.044	0,77	2.027	1,15
BONO UBS GROUP AG 1,25 2024-07-17	EUR	1.947	0,74		
BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR			2.677	1,52
BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,45 2024-07-28	EUR	977	0,37		
BONO BANCO SANTANDER SA 4,73 2024-11-21	EUR	1.007	0,38	1.006	0,57
BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4,68 2024-12-01	EUR	1.003	0,38		
BONO CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	6.162	2,33	6.061	3,43
BONO UNION FENOSA PREFERENTES 5,58 2024-03-30	EUR	164	0,06	133	0,08
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	1.035	0,39	1.003	0,57
BONO NATWEST GROUP PLC 2,00 2024-03-04	EUR	487	0,18	485	0,27
BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR			993	0,56
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	2.788	1,05	2.705	1,53
BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR			991	0,56
BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	7.944	3,00	1.960	1,11
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1.996	0,75		
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 2,58 2024-02-22	EUR	995	0,38		
BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	1.988	0,75	1.960	1,11
BONO Elis SA 1,75 2024-01-11	EUR	1.015	0,38	996	0,56
BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR			388	0,22
BONO MORGAN STANLEY 0,64 2023-07-26	EUR			1.955	1,11
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR			3.058	1,73
BONO ROSSINI SARL 6,75 2024-01-08	EUR	4.972	1,88	6.195	3,51
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	1.434	0,54		
BONO MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,52 2024-06-10	EUR	482	0,18	482	0,27
BONO ARKEMA 2,75 2024-06-17	EUR	1.555	0,59	1.500	0,85
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2024-06-25	EUR	485	0,18	484	0,27
BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR			888	0,50
BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	1.371	0,52		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2024-07-12	EUR	994	0,38		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.034	0,39	1.018	0,58
BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,50 2024-11-12	EUR	2.611	0,99		
BONO BAYER AG 2,38 2025-02-12	EUR			2.743	1,55
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,82 2024-09-26	EUR	1.009	0,38	1.003	0,57
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	494	0,19	476	0,27
BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	925	0,35	915	0,52
BONO AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.252	0,47	1.243	0,70
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	466	0,18	437	0,25
BONO SANTANDER UK GROUP HLDGS 0,39 2024-02-28	EUR	989	0,37		
BONO UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	610	0,23	599	0,34
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2025-01-20	EUR	958	0,36		
BONO BARCLAYS PLC 3,38 2024-04-02	EUR	2.474	0,94	2.463	1,39
BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,70 2024-03-09	EUR	698	0,26	679	0,38
BONO WELLS FARGO & COMPANY 1,34 2024-05-04	EUR	3.407	1,29	2.419	1,37
BONO Elis SA 1,00 2025-01-03	EUR	2.410	0,91		
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,75 2026-03-11	EUR	967	0,37	931	0,53
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	477	0,18		
BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	935	0,35	927	0,52
BONO KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10	EUR	188	0,07	183	0,10
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	2.395	0,91	2.207	1,25
BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	1.001	0,38	990	0,56
BONO OCI NV 3,63 2024-01-17	EUR	382	0,14	431	0,24
BONO CA AUTOBANK SPA 0,13 2023-08-16	EUR			739	0,42
BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	1.561	0,59	1.519	0,86
BONO BARCLAYS PLC 4,79 2025-05-12	EUR	1.000	0,38	993	0,56
BONO MERRILL LYNCH INTL CO CV 2023-12-21	EUR			4.914	2,78
BONO DOBANK SPA 5,00 2024-01-03	EUR	3.358	1,27	3.673	2,08
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	4.863	1,84		
BONO SOLVAY FINANCE 5,43 2023-11-12	EUR			1.068	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,96 2026-09-23	EUR	271	0,10	268	0,15
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 1,75 2027-04-07	EUR	935	0,35		
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2023-11-10	EUR			2.403	1,36
BONO COMMERZBANK AG 1,25 2024-09-11	EUR	499	0,19		
BONO BANK OF IRELAND GROUP 2,38 2024-10-14	EUR	1.504	0,57	1.459	0,83
BONO BANCO SANTANDER SA 0,10 2024-01-26	EUR	1.843	0,70	1.838	1,04
BONO UBS GROUP AG 1,00 2024-03-21	EUR	2.415	0,91	2.396	1,36
BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	973	0,37		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,92 2025-03-19	EUR	4.068	1,54		
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,96 2024-02-07	EUR	554	0,21	557	0,32
BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	1.950	0,74		
BONO UNICREDIT SPA 1,63 2024-07-03	EUR	738	0,28		
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2026-11-17	EUR	1.819	0,69		
BONO MITSUBISHI UFJ FIN GRP 2,26 2024-06-14	EUR	1.965	0,74	978	0,55
BONO HSBC CONTINENTAL EUROPE 0,25 2024-05-17	EUR	480	0,18	479	0,27
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	1.021	0,39		
BONO ING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	3.389	1,28	1.465	0,83
BONO HSBC HOLDINGS PLC 6,36 2027-11-16	EUR	217	0,08	716	0,41
BONO CAIXABANK SA 6,25 2027-11-23	EUR	1.595	0,60	1.515	0,86
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 7,50 2028-09-06	EUR	2.630	0,99	2.450	1,39
BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 1,88 2024-01-31	EUR	1.959	0,74	1.957	1,11
BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	402	0,15	401	0,23
BONO NATWEST MARKETS PLC 4,93 2026-01-13	EUR	2.294	0,87	2.288	1,30
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 5,08 2025-02-08	EUR	1.504	0,57	1.496	0,85
BONO LANDBK HESSEN-THUERINGEN 4,50 2027-06-15	EUR	476	0,18	465	0,26
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,81 2025-03-07	EUR			500	0,28
BONO HSBC BANK PLC 3,88 2025-03-08	EUR			1.503	0,85
BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	971	0,37		
BONO LLOYDS BK CORP MKTS PLC 4,67 2025-01-24	EUR	994	0,38	1.001	0,57
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10	EUR	2.516	0,95	992	0,56
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2026-11-15	EUR	1.593	0,60		
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2027-04-04	EUR	474	0,18	454	0,26
BONO LEASYS SPA 4,38 2024-11-07	EUR	3.508	1,33		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	724	0,27		
BONO BANCO DE SABADELL SA 5,50 2028-09-08	EUR	1.562	0,59		
BONO BANK OF NOVA SCOTIA 4,32 2025-09-22	EUR	1.002	0,38		
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 5,63 2025-10-02	EUR	206	0,08		
BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	1.025	0,39		
BONO BANK OF IRELAND GROUP 4,63 2028-11-13	EUR	1.353	0,51		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,43 2025-11-16	EUR	4.110	1,55		
BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 4,50 2028-01-11	EUR	1.040	0,39		
BONO JYSKE BANK A/S 0,05 2025-09-02	EUR	939	0,35		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		142.417	53,82	108.937	61,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		180.708	68,31	140.615	79,64
ACTIVOS ACCIONA S.A. 4,62 2024-12-23	EUR	1.913	0,72		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.913	0,72		
TOTAL RENTA FIJA		182.621	69,03	140.615	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		182.621	69,03	140.615	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		230.876	87,26	172.000	97,40

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 A



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 180324	2.237	inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.237	
TOTAL OBLIGACIONES		2.237	

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.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 57,989 millones de euros a fin del periodo frente a 48,748 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1664 a 1838.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,76% frente al 2,19% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,16% del patrimonio durante el periodo frente al 0,15% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,95% frente al 1,15% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,6198 a fin del periodo frente a 11,2077 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,76% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses que es de 5,55%

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 206,614 millones de euros a fin del periodo frente a 127,867 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5097 a 6840.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,54% frente al 1,99% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,95% frente al 1,15% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,3912 a fin del periodo frente a 11,0094 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 3,54% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenido por la letra a 12 meses que es de 5,55%

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,74 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,38%.

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,76% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,19% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 3,15%

CLASE R

La rentabilidad de 3,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,99% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 3,15%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La Liquidez del fondo a cierre del año se situaba en el 11,7%.

En cuanto a operaciones de renta fija, en el primer semestre de 2023 destacamos las siguientes:

Por el lado de la deuda pública hemos ido comprando letras a corto plazo italianas y belgas.

Respecto a emisiones sobre el sector financiero se han comprado durante el semestre bonos senior flotantes de NWG Float 01.13.26, BACR Float 05.12.26, HSBC Float 03.08.25, LLOYDS Float 01.24.25 y senior fijos de WFC 1.338 05.04.25 y BACR 3.375 04.02.25, entre otros.

Para el resto de la cartera de crédito lo movimientos más destacados han sido las compras de VW 1.875 01.31.24, LRESM 1.843 11.03.28, CPIPGR 4.875 PERP, SYDAU 2.75 04.23.24, ECP FCC VTO.11.09.2023, ECP SIEMENS ENERGY VTO. 15.09.2023 y la venta de GAZPRU 3.125 11.17.2023, GAZPRU 2.949 01.24.2024, MTNA 1 05.19.23, entre otros.

En cuanto a operaciones de renta fija, en el segundo semestre de 2023 destacamos las siguientes:

Por el lado de la deuda pública hemos ido comprando letras a corto plazo europeas, españolas e italianas.

Respecto a emisiones sobre el sector financiero las ventas más significativas durante el semestre han sido bonos senior flotantes como HSBC Float 03.08.25, STANLN Float 09.12.25, y variables como DANBNK 4.5 11.09.28. En cuanto a las compras, han entrado en cartera CABKSM 3.75 02.15.29, UCGIM 4.875 02.20.29 y UBS 3.25 04.02.26, entre otros

Para el resto de la cartera de crédito lo movimientos más destacados han sido las compras de LEASYS 4.375 12.07.24, F 2.33 11.25.25, ELISGP 1 04.03.25 y CEZCP 0.875 12.02.26, entre otros, y pagarés como ECP FCC VTO.11.01.2024, ECP ACCIONA VTO. 23.12.2024 y en el lado de las ventas, destacan las salidas de los emisores de real estate ARNDTN 2.125 Perp y CPIPGR 4.875 Perp, entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 12,5% y del 5,6% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 4,49% y 1,04

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene a cierre del año un 0,86% de futuros de la libra, a modo de cobertura.

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 1.53, 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 0.67. El ratio Sortino es de 1.91 mientras que el Downside Risk es 2.27.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA**

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

OPERACIONES VINCULADAS

Durante el segundo semestre de 2023 se ha operado con:

PAGARE TUBACEX VTO. 22/01/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE GAM VTO 12/12/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE GAM DESC 16/10/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE ELECINOR VTO.19/09/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

PAGARE IMSMMA 0 06/10/24, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE DE IZERTI VTO.26/10/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE TUBACEX DESC 30/04/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE ECP FCC VTO.11/01/20234, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARES PRYCONSA VTO.13/03/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE AMPER VTO.19/10/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE GAM VTO. 14/02/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

PAGARE PREMIER VTO.12/01/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE ELECINOR VTO 29/12/2023, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE TUBACEX DESC 16/02/2024, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE DE IZERTIS VTO. 26/01/24, teniendo la consideración de operación vinculada.

PAGARE TUBACEX VTO 31/05/2024, 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 FI para el segundo semestre de 2023 es de 4606.00€, siendo el total anual 9212.02 €, 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.

Los próximos meses creemos que serán algo menos volátiles, después de que estemos ya en el pico de tipos de interés. Y activos en cuanto a nuevas emisiones, principalmente de empresas con ratings investment grade, con lo cual seremos activos en el fondo.

En el caso concreto de este fondo, además al mantener un porcentaje superior al 88% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que, aunque nos pueda sorprender un entorno más volátil en el mercado, el fondo se comporte bien.

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 2024 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 remuneracion 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).