

## RENDA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

**Grupo Gestora:** RENTA 4 BANCO      **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO      **Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

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

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (públicos/privados) rating emisores/emisiones

(pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo

divisa será del 0-100% de la exposición total.

La renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de

países emergentes.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,10           | 0,03             | 0,13 | 0,44  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,39           | 2,13             | 2,75 | -0,28 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 506.579,26     | 510.317,77       |
| Nº de Partícipes                                       | 114            | 97               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,37           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.209                                    | 10,2820                                 |
| 2022                | 4.839                                    | 9,4740                                  |
| 2021                | 4.823                                    | 10,3969                                 |
| 2020                | 4.129                                    | 9,8936                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 8,53           | 4,46            | 2,66   | 1,59   | -0,38  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,62            | 14-11-2023 | -2,12      | 20-03-2023 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,76             | 14-12-2023 | 1,51       | 29-03-2023 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,51           | 3,57            | 2,73   | 2,64   | 7,41   |         |         |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  |         |         |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   |         |         |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 4,80           | 4,80            | 4,87   | 4,90   | 4,96   |         |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,74           | 0,44            | 0,44   | 0,44   | 0,43   | 1,80  | 1,99 | 1,55 | 2,06 |

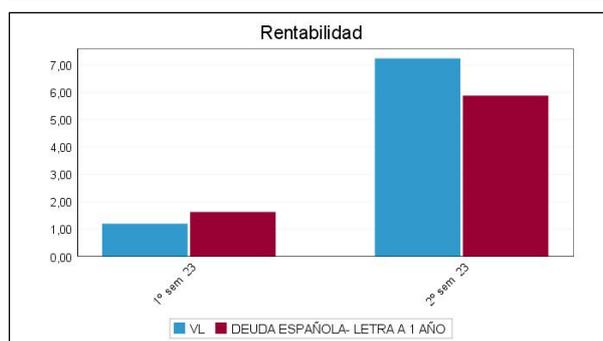
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 5.064              | 97,22              | 4.973                | 101,63             |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 4.529              | 86,95              | 4.380                | 89,52              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 438                | 8,41               | 510                  | 10,42              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 97                 | 1,86               | 84                   | 1,72               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 199                | 3,82               | 60                   | 1,23               |
| (+/-) RESTO                                 | -54                | -1,04              | -141                 | -2,88              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.209              | 100,00 %           | 4.893                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 4.893                        | 4.839                          | 4.839                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,62                        | 0,07                           | -0,54                     | -978,69                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 7,03                         | 1,01                           | 7,97                      | 581,72                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 7,36                         | 1,77                           | 9,06                      | 307,11                                    |
| + Intereses                                      | 2,49                         | 8,27                           | 10,82                     | -70,62                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,99                         | -7,13                          | -5,24                     | -127,28                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,21                         | -0,02                          | 0,18                      | -1.031,25                                 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,93                         | 0,69                           | 3,60                      | 313,74                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -280,44                                   |
| ± Otros rendimientos                             | -0,26                        | -0,05                          | -0,30                     | 434,68                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,85                        | -0,77                          | -1,62                     | 7,80                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | -0,62                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -0,62                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | -7,61                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 57,07                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,07                        | -0,01                          | -0,08                     | 461,88                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,52                         | 0,01                           | 0,53                      | 4.369,44                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,35                         | 0,00                           | 0,34                      | 171.148.200,00                            |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 15,19                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,16                         | 0,00                           | 0,17                      | 4.760,19                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 5.209                        | 4.893                          | 5.209                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

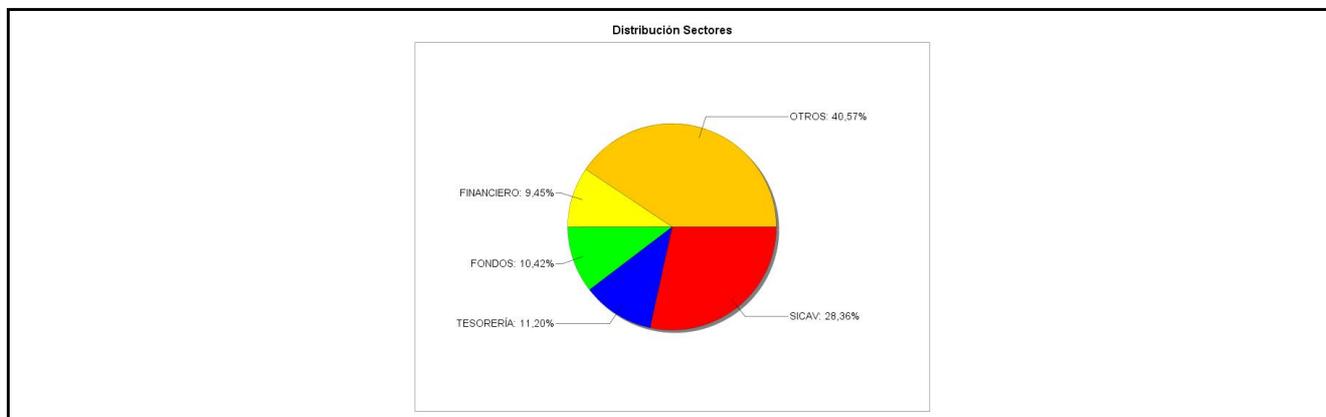
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.509            | 48,16 | 2.414            | 49,35 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 2.509            | 48,16 | 2.414            | 49,35 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 2.020            | 38,78 | 1.966            | 40,18 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 4.529            | 86,94 | 4.380            | 89,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.529            | 86,94 | 4.380            | 89,53 |

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 37,48% y 29,21%, y uno una indirecta, del 29,21% del patrimonio del fondo.

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

g) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 180,07 euros, lo que supone un 0,00%.  
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.477,54 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 511,10, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.835.420,61 euros, suponiendo un 37,29%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

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

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Balance final bastante positivo para todas las categorías de deuda que cierran el año con importantes avances que no reflejan su evolución durante el ejercicio -algunas de las categorías han estado en negativo varios meses- ni consiguen recuperar las pérdidas de 2022, si bien las perspectivas para 2024 son optimistas pues se descuenta el inicio de las bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Evolución similar la del Fondo que ha cerrado en positivo cinco de los seis meses del semestre apoyado en la amplia diversificación de la cartera, donde se ha ido reduciendo el peso del US\$ y

donde el 11% de posición en fondos y bonos ingleses han aportado bastante valor.

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 60 puntos sobre 100, con una puntuación de 58 en ambiental, 57 en social y 66 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index para la renta variable y J. P. Morgan Global Aggregate Bond para la renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 7,349091 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 5,209 millones de euros a fin del periodo frente a 4,893 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 97 a 114.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 7,33% frente al 1,2% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,88% del patrimonio durante el periodo frente al 0,87% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,78% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,51% frente al 5,54% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,282 a fin del periodo frente a 9,588 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 7,33% sitúa al fondo por encima 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 7,33% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,2% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 7,24%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Semestre de movimiento en la cartera del Fondo con la amortización de los bonos de Ansaldo, Mongolian Mining, Pinnacle y Avis sustituidos por las compras de bonos de Air Baltic Corporation, Herens Midco, Nitrogenmuvek, SBB Treasury, YIT Oij y Canary Wharf -este último en GBP- a la vez que se ha aumentado la posición en los fondos de deuda subordinada Lazard Capital y Algebris Financial Credit. También se han tomado participaciones en los fondos Fidelity US HY, BGF Asian HY y M&G Global Floating, los tres en sus series en euros hedged, pues sus activos están denominados en US\$.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

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 5.61, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.42. El ratio Sortino es de 0.88 mientras que el Downside Risk es 0.82.

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.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de HYLEAG 7 1/4 12/01/22, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de SRILAN 6 3/4 04/18/28, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de METAL 8 1/2 06/28/26, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

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.

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 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el segundo

semestre de 2023 es de 1057.56€, siendo el total anual 2115.11 €, que representa un 0.085% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Acaba el año con un exagerado optimismo provocado por lo que el mercado interpreta como actitudes dovish de la FED, que no tanto del BCE o el BOE, con una inflación que parece controlada si bien aún lejos del 2% objetivo y donde, como apuntan muchos expertos, mejor no relajarse pues aún podríamos ver repuntes en 2024. Año complicado, con un exagerado y volátil comportamiento de los bonos, que han pasado de estar infravalorados a sobrevalorados, pues se descuenta que la FED bajará los tipos 150 bp a partir de marzo, en un movimiento pendular muy clásico de los mercados que van de extremo a extremo sin pararse en el centro, lo que fácilmente podría llevar a un ajuste (de bolsas y bonos) entrado 2024. Bancos Centrales y geopolítica -2024 es un año muy tenso electoralmente- volverán a marcar la agenda de un año que debería ser positivo para la renta fija por el inicio de la bajada de tipos. En este contexto, el Fondo inicia el año con una cartera invertida un 60% en bonos -con una duración de 3,3 años- y un 40% en IIC's en espera de un primer semestre positivo pero volátil que recupere la senda alcista una vez se clarifique la postura de los Bancos Centrales.

#### PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

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

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

Escenario y perspectivas en renta variable. El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos, en 2023 hemos asistido a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es

evitable. De cara a 2024, la consecuencia para los mercados del escenario macro descrito, serían bolsas en un rango lateral amplio, ligeramente alcistas o bajistas, pero con muchas divergencias entre compañías y sectores, igual que ha pasado en 2022 y en 2023.

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| XS2010029234 - BONO ISTANBUL METROPOLITAN MUJ 6,38 2025-12-09 | USD    | 171              | 3,29 | 161              | 3,28 |
| XS2023698553 - BONO BNQ CEN TUNISIA INT BOND 6,38 2026-07-15  | EUR    | 65               | 1,26 | 55               | 1,12 |
| XS1980255936 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11    | EUR    | 63               | 1,20 | 56               | 1,14 |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS1676401414 - BONO TAJKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14        | USD    | 147              | 2,82  | 144              | 2,93  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 446              | 8,57  | 414              | 8,47  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2327414731 - BONO CANARY WHARF GROUP 3,38 2028-01-23        | GBP    | 77               | 1,47  | 0                | 0,00  |
| XS2406727151 - BONO LUNE HOLDINGS SARL 5,63 2024-11-15        | EUR    | 0                | 0,00  | 82               | 1,67  |
| XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 6,75 2025-11-01   | EUR    | 75               | 1,45  | 0                | 0,00  |
| XS2603999264 - BONO FRIGO DEBT CO PLC 10,00 2028-04-20        | EUR    | 28               | 0,53  | 19               | 0,40  |
| XS0085732716 - BONO HAMMERSON PLC 7,25 2028-04-21             | GBP    | 119              | 2,29  | 104              | 2,13  |
| XS2391352932 - BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2024-10-01  | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 1,40  |
| XS2271332285 - BONO SBB TREASURY OYJ 0,75 2028-09-14          | EUR    | 58               | 1,12  | 0                | 0,00  |
| XS1577958058 - BONO SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6,00 2025-06-15  | EUR    | 0                | 0,00  | 84               | 1,72  |
| USP7721BAE13 - BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22              | USD    | 142              | 2,73  | 143              | 2,92  |
| FR0013461274 - BONO ERAMET 5,88 2025-02-21                    | EUR    | 89               | 1,70  | 92               | 1,87  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 588              | 11,29 | 593              | 12,11 |
| FI4000496294 - BONO YIT OYJ 6,99 2024-02-29                   | EUR    | 97               | 1,87  | 0                | 0,00  |
| XS1811852521 - BONO NITROGENMUEK VEGYIPARI 7,00 2024-01-15    | EUR    | 59               | 1,14  | 0                | 0,00  |
| XS2340137343 - BONO HERENS MIDCO SARL 5,25 2024-05-15         | EUR    | 60               | 1,14  | 0                | 0,00  |
| XS1843432821 - BONO AIR BALTIC CORPORATION 6,75 2024-07-30    | EUR    | 91               | 1,75  | 0                | 0,00  |
| XS2406727151 - BONO LUNE HOLDINGS SARL 5,63 2024-11-15        | EUR    | 77               | 1,47  | 0                | 0,00  |
| XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 6,75 2023-07-05   | EUR    | 0                | 0,00  | 52               | 1,07  |
| DE000A3LJCA6 - BONO R-LOGITECH 10,25 2024-02-02               | EUR    | 3                | 0,06  | 34               | 0,70  |
| XS2294187690 - BONO LABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2024-02-01   | EUR    | 58               | 1,11  | 65               | 1,33  |
| XS2343001991 - BONO CHROME HOLDCO 5,00 2024-05-31             | EUR    | 56               | 1,08  | 70               | 1,43  |
| XS2391352932 - BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2024-10-01  | EUR    | 79               | 1,51  | 0                | 0,00  |
| XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2024-01-08  | EUR    | 45               | 0,86  | 24               | 0,49  |
| XS2537462389 - BONO TENDAM BRANDS SAU 11,45 2024-01-08        | EUR    | 36               | 0,70  | 99               | 2,03  |
| XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2024-04-01                    | EUR    | 83               | 1,59  | 80               | 1,63  |
| XS2198191962 - BONO TK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2024-01-22   | EUR    | 67               | 1,29  | 63               | 1,29  |
| XS1756633126 - BONO PINNACLE BIDCO PLC 6,38 2023-07-06        | GBP    | 0                | 0,00  | 87               | 1,78  |
| DE000A3KRAP3 - BONO METALCORP GROUP SA 8,50 2023-07-28        | EUR    | 0                | 0,00  | 19               | 0,40  |
| USG61759AA70 - BONO MN MINING/ENERGY RESOURC 9,25 2023-07-21  | USD    | 0                | 0,00  | 139              | 2,83  |
| XS2352739184 - BONO VALLOUREC SACA 8,50 2024-01-08            | EUR    | 44               | 0,85  | 44               | 0,91  |
| XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 9,75 2024-01-22        | EUR    | 64               | 1,23  | 34               | 0,69  |
| XS2067265392 - BONO SUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2024-01-03   | EUR    | 52               | 1,01  | 46               | 0,95  |
| US37185LAM46 - BONO GENESIS ENERGY LP FIN 8,00 2024-01-15     | USD    | 92               | 1,77  | 89               | 1,81  |
| USC10602B611 - BONO BOMBARDIER INC 7,88 2024-01-22            | USD    | 86               | 1,65  | 86               | 1,76  |
| XS2298382453 - BONO KLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2024-01-03      | EUR    | 48               | 0,93  | 59               | 1,21  |
| XS2276596538 - BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2024-01-08  | EUR    | -5               | -0,09 | 6                | 0,12  |
| XS2249859328 - BONO SELECTA GROUP BV 10,00 2024-01-12         | EUR    | 8                | 0,15  | 2                | 0,04  |
| XS2249858940 - BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2024-01-15          | EUR    | 46               | 0,87  | 41               | 0,84  |
| XS1577958058 - BONO SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6,00 2024-01-16  | EUR    | 82               | 1,57  | 0                | 0,00  |
| PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02                    | EUR    | 82               | 1,58  | 85               | 1,73  |
| XS1990733898 - BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2024-01-15        | EUR    | 28               | 0,54  | 22               | 0,44  |
| XS1496337236 - BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 4,13 2023-07-17   | EUR    | 0                | 0,00  | 54               | 1,10  |
| XS1624210933 - BONO ANSALDO ENERGIA SPA 2,75 2024-05-31       | EUR    | 0                | 0,00  | 92               | 1,88  |
| XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2024-01-10  | EUR    | 35               | 0,67  | 15               | 0,31  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 1.475            | 28,30 | 1.407            | 28,77 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 2.509            | 48,16 | 2.414            | 49,35 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 2.509            | 48,16 | 2.414            | 49,35 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| LU2250419111 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Asian | EUR    | 146              | 2,80  | 0                | 0,00  |
| GB0083Y38F63 - PARTICIPACIONES Liontrust Monthly Income Bond  | GBP    | 123              | 2,36  | 108              | 2,21  |
| LU1398136777 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Asian High Y | EUR    | 0                | 0,00  | 212              | 4,34  |
| LU1775981860 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling | GBP    | 246              | 4,72  | 223              | 4,57  |
| LU1191877965 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ | EUR    | 92               | 1,76  | 183              | 3,73  |
| FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI          | EUR    | 98               | 1,88  | 87               | 1,78  |
| LU0849400030 - PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield   | EUR    | 98               | 1,89  | 91               | 1,86  |
| IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg | EUR    | 205              | 3,94  | 188              | 3,84  |
| LU0665148036 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - US High Yield | EUR    | 154              | 2,95  | 105              | 2,14  |
| LU0062574610 - PARTICIPACIONES Eurobond                       | EUR    | 0                | 0,00  | 21               | 0,42  |
| LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment Funds 1 - M | EUR    | 51               | 0,98  | 0                | 0,00  |
| LU0772943501 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial  | EUR    | 226              | 4,34  | 205              | 4,18  |
| LU0616840772 - PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High  | EUR    | 116              | 2,22  | 109              | 2,24  |
| LU0226955762 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 231              | 4,44  | 216              | 4,41  |
| LU0012119607 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield | EUR    | 118              | 2,26  | 110              | 2,25  |
| FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI           | EUR    | 117              | 2,24  | 108              | 2,21  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 2.020            | 38,78 | 1.966            | 40,18 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | 4.529            | 86,94 | 4.380            | 89,53 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |        | 4.529            | 86,94 | 4.380            | 89,53 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>DE000A3KRAP3 - BONO METALCORP GROUP SA 8,50 2024-02-02 | EUR    | 5                | 0,09  | 0                | 0,00  |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>DE000A19S801 - BONO HYLEA GROUP 23,11 2024-12-02       | EUR    | 0                | 0,00  | 2                | 0,04  |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>USY8137FAL23 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 2028-04-18   | USD    | 92               | 1,76  | 82               | 1,67  |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), pudiendo invertir indirectamente hasta el 30 % de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). El riesgo divisa podrá oscilar entre 0-100% de la exposición total.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,63           | 1,13             | 1,76 | 11,44 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,22           | 1,39             | 1,80 | -0,20 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 628.921,38     | 627.028,74       |
| Nº de Partícipes                                       | 79             | 103              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 7,99           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.470                                    | 8,6967                                  |
| 2022                | 5.178                                    | 8,3786                                  |
| 2021                | 4.860                                    | 8,0846                                  |
| 2020                | 5.267                                    | 7,8451                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,23                    | 0,04         | 0,27  | 0,45         | 0,18         | 0,63  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 3,80           | 2,54            | -1,69  | -0,11  | 3,07   | 3,64  | 3,05 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,73            | 25-10-2023 | -0,73      | 25-10-2023 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,91             | 02-11-2023 | 0,91       | 02-11-2023 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,32           | 5,96            | 3,64   | 3,31   | 3,82   | 5,16  | 4,28  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,67           | 2,67            | 2,56   | 2,55   | 2,59   | 2,64  | 2,81  |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,61           | 0,15            | 0,17   | 0,16   | 0,18   | 0,67  | 0,86 | 1,50 | 1,14 |

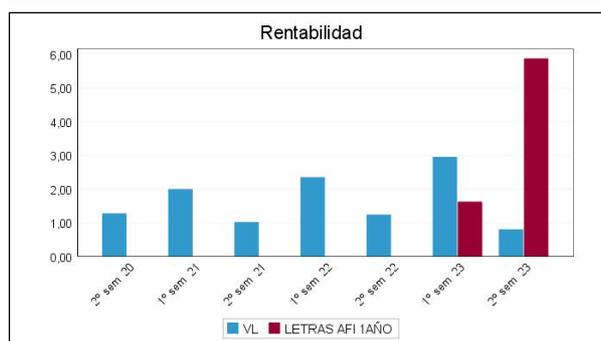
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.719              | 86,27              | 4.887                | 90,35              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 454                | 8,30               | 389                  | 7,19               |
| * Cartera exterior                          | 4.186              | 76,53              | 4.423                | 81,77              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 79                 | 1,44               | 76                   | 1,41               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 375                | 6,86               | 283                  | 5,23               |
| (+/-) RESTO                                 | 376                | 6,87               | 238                  | 4,40               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.470              | 100,00 %           | 5.409                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 5.409                        | 5.178                          | 5.178                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,32                         | 1,52                           | 1,82                      | -78,80                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,79                         | 2,81                           | 3,58                      | -71,20                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,12                         | 3,27                           | 4,37                      | -64,99                                    |
| + Intereses                                      | 1,59                         | 0,98                           | 2,57                      | 66,74                                     |
| + Dividendos                                     | 0,03                         | 0,06                           | 0,09                      | -52,79                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 2,45                         | 0,94                           | 3,40                      | 166,16                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,51                        | 1,27                           | 0,74                      | -141,43                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | -0,33                          | -0,33                     | -100,00                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -2,15                        | 0,31                           | -1,86                     | -804,35                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,13                         | -0,06                          | 0,08                      | -340,41                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,07                        | -0,11                          | -0,18                     | -36,98                                    |
| ± Otros rendimientos                             | -0,34                        | 0,21                           | -0,14                     | -266,78                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,35                        | -0,48                          | -0,83                     | -25,62                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,27                        | -0,36                          | -0,63                     | -25,11                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 3,88                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | -0,02                          | -0,02                     | -93,91                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,01                          | -0,04                     | 57,40                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,03                          | -0,04                     | -73,22                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,01                           | 0,03                      | 31,86                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,02                         | 0,01                           | 0,03                      | 31,86                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 5.470                        | 5.409                          | 5.470                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

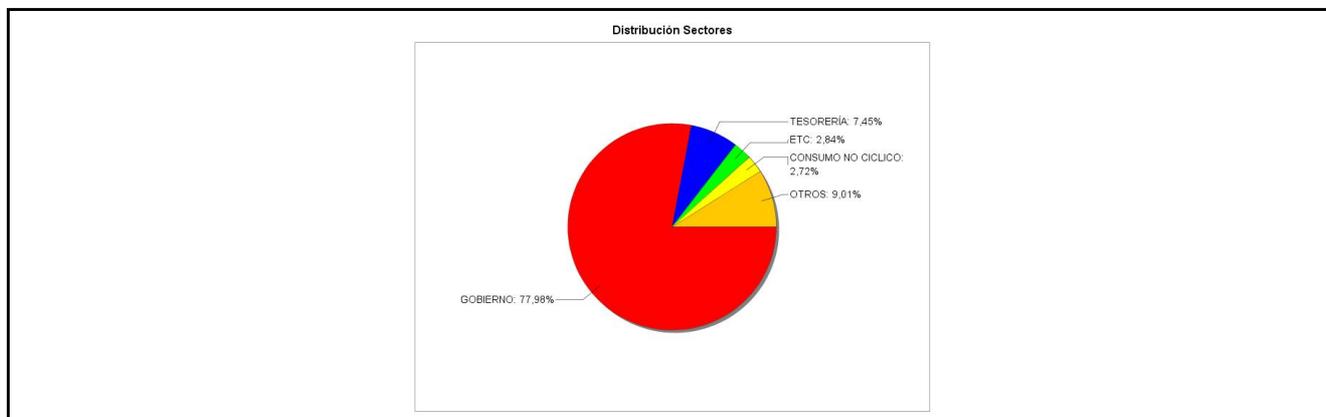
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 206              | 3,77  | 107              | 1,97  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 206              | 3,77  | 107              | 1,97  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 149              | 2,72  | 185              | 3,42  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 149              | 2,72  | 185              | 3,42  |
| TOTAL IIC                                 | 99               | 1,81  | 97               | 1,78  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 454              | 8,30  | 389              | 7,17  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 4.059            | 74,22 | 4.167            | 77,05 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 4.059            | 74,22 | 4.167            | 77,05 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 155              | 2,84  | 148              | 2,75  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 155              | 2,84  | 148              | 2,75  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 111              | 2,06  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 4.215            | 77,06 | 4.427            | 81,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.669            | 85,36 | 4.816            | 89,03 |

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                  | Instrumento                                   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR   | C/ Opc. CALL C<br>OP. BUND 131<br>230224 1000 | 2.620                        | Inversión                |
| Total subyacente renta fija |   | 2620                         |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>       |   | 2620                         |                          |

| Subyacente                      | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| NOCIONAL US T-NOTE 10YR         | C/ Fut. TLF<br>FUXYH24 1000<br>190324                | 1.143                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR       | V/ Opc. CALL C<br>OP. BUND 133,5<br>230224 1000      | 2.670                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR       | V/ Opc. CALL C<br>OP. BUND 133<br>230224 1000        | 2.660                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR     | V/ Fut. FU. LONG<br>TERM EURO-BTP<br>1000 080324     | 1.150                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR       | V/ Fut. FU.<br>BUXL(30 AÑOS)<br>1000 080324          | 697                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |  | 8320                         |                          |
| IN. EUROSTOXX 50                | V/ Fut. FU. EURO<br>STOXX 50 10<br>150324            | 137                          | Inversión                |
| IN. S&P500                      | V/ Fut. FU. MINI<br>S&P 500 STOCK<br>INDEX 50 150324 | 216                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 353                          |                          |
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>180324              | 613                          | Inversión                |
| DOLAR USA                       | V/ Plazo   | 63                           | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 676                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 9350                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | 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  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                              |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)         | X  |    |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 337.410,66 euros, suponiendo un 6,19%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 239.273,23 euros, suponiendo un 4,39%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 356,95 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.337,93 euros, lo que supone un 0,06%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.751,05 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.784.765,07 euros, suponiendo un 124,53%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 28.819.831,41 euros, suponiendo un 528,97%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

## TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

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

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

### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El retorno este 2º semestre del fondo ha sido del +0.84%

Al cierre del 2º semestre de 2023 la rentabilidad acumulada es del 3.796%

2023 marcado por la continuidad en el proceso de ajuste de los tipos de intervención por parte de los principales bancos centrales, alcanzado con las subidas, niveles que el mercado y los propios Bancos Centrales más representativos, Reserva Federal en EE. UU., BCE, Y Banco de Inglaterra, consideran de momento lo suficientemente restrictivos, iniciándose el proceso de normalización en los índices de precios.

Nuestra metodología de inversión se ha adaptado perfectamente a esta situación de mercado, y con ello hemos obtenido un retorno positivo con un nivel de volatilidad a cierre del año sobre el 4,38%, una ratio cerca de 1.

Como dato el 10 año tesoro USA ha mantenido estable la rentabilidad desde el 3,87% a finales del 2022 hasta el 3.879% en el cierre del año y en Europa el 10 año Alemania ha pasado de 2,57% hasta el 1.948%, con la consiguiente ampliación en el spread entra ambos países desde 130 bp hasta 193 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, han tenido dos partes bien diferenciadas en el semestre, inicialmente una importante corrección y una fuerte recuperación en los meses de noviembre y diciembre , dejando como resultado un cierre positivo. Eurostoxx 50 ha cerrado el año con una revaluación del 19.18% , Ibex 35 se ha recuperado un 22.76% y por último el S&P 500 ha tenido un peor comportamiento similar , un 24.23% . Destacar el comportamiento de determinados valores tecnológicos que han llevado a el índice Nasdaq 100 ha tener una revalorización del 53.80% en este semestre.

Los Bancos Centrales a nivel global han continuado con su política de ajuste de los tipos de intervención.

Por parte de la FED la subida ha sido del 0.25%, llevando el tipo de intervención al rango 5.25-5.50%, BOE del 0,25%, llevándolo al nivel de 5.25%.

Además, en ambos casos, continua han el proceso de reducción de balance, mediante la no reinversión de los

vencimientos de títulos que vencen de su balance. Por parte de FED y con ventas de activos de balance por parte del BOE.

Por parte del BCE la subida del tipo de intervención ha sido en el semestre de 0.50%, llevando el nivel al 4.50%, Por su parte, el BCE ha iniciado la reducción del balance mediante la no reinversión de parte de los vencimientos de uno de sus programas de compra, en concreto el denominado APP, indicando que a partir del año 2024 empezara a no reinvertir parte de los vencimientos del programa PEPP, programa creado en el periodo de pandemia.

A lo largo del semestre, en concreto desde marzo, hemos ido descontando el efecto base de los IPC,s desde los saltos producidos con la tensión de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Es por ello que hemos descendido los niveles de IPC en USA desde el 6,7% de noviembre 22, hasta el 4,00% en mayo 23 y 3.10% en noviembre 23 y en la zona Euro , desde el 9,50% de noviembre 22 , hasta el 6.1% en junio 23 y 2.90% en diciembre 23.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,47 millones de euros a fin del periodo frente a 5,409 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 103 a 79.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,84% frente al 2,96% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,32% frente al 3,58% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,6967 a fin del periodo frente a 8,6266 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,84% 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 0,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,96% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana subimos la exposición a un 79,40% (68,50%). Las posiciones más representativas las forman tesoro Alemán a 5 años (19.70%) y tesoro 10 años Alemán (43,50%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 30 años Alemán contra 10 años Italia.

Mediante futuros tenemos abierto un spread comprado de USA 10 y vendidos de Alemania 30 años buscando que este spread se estreche a favor del bono a 10 años USA.

La posición en Divida Dólar es del 11,5%. Contamos con la compra de 5 contratos de futuro sobre eurodólar, dejando la posición completamente cubierta.

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del semestre es del 5.48% , quedando la exposición neta en un 2.6% con la venta de 3 contratos sobre futuro septiembre de Eurostoxx 50 y un contratos sobre futuro S&P 500.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura.

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 3 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 10 contratos sobre 10 años Italia y compra de 11 contratos sobre 10 años USA.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable es de 3 contratos de venta sobre futuro de Eurostoxx 50 y la venta de 1 contrato sobre el futuro de S&P 500. En divisa, la exposición la conforma la compra de 5 contratos sobre eurodólar.

Tenemos construida una estrategia de opciones sobre el contrato de Marzo de Futuro 10 años Alemania, mediante la compra de 20 contratos de la call strike 131 y la venta de 20 contratos de la call strike 133 y 20 contratos de la call strike 133,50.

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 4.32, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.71. El ratio Sortino es de -0.05 mientras que el Downside Risk es -0.06.

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.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

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

N/A

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

Para el 1º semestre 2024 mantendremos la misma estrategia de inversión en Valor relativo sobre los mercados de Renta fija soberana que tan buenos resultados nos ha brindado en este 2023 y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes sobre el sobre descuento respecto a las expectativas de reducción de los tipos de intervención, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

El ajuste de tipos de intervención por parte de los bancos centrales, así como el ajuste de los actuales niveles de inflación, van a generar oportunidades en la relación entre los distintos tramos de la curva de interés y mantendrá presión al alza relativa en las rentabilidades de aquellos países cuyos niveles de endeudamiento se encuentran en altos niveles sobre el PIB.

Los mercados, después de los últimos datos de inflación y empleo, están descontando niveles de tipos de intervención en el entorno del 3.50% por parte de la FED y del BOE y niveles del 2.5% por parte del BCE.

Por nuestra parte esperamos que durante el primer semestre del 2024 los bancos centrales de las principales zonas económicas mantengan sin cambios la política de tipos de intervención, en contra de las estimaciones que indican el inicio del proceso de bajada en los tipos de intervención. La resistencia que está mostrando la inflación y la dificultad de bajar la misma hacia el objetivo del 2%, va a marcar este semestre. El descuento marcado por el mercado en los tipos de intervención, bajo nuestra visión, no está justificado, es por ello que esperamos un ajuste a la baja en los mercados de Renta Variable, así como un repunte en los tipos de interés.

Es por ello que a lo largo del semestre iremos aumentado la exposición direccional en Renta Fija de Gobiernos, y en concreto en los mercados centrales, Alemania en la zona Euro y Usa en la zona Dólar.

Los mercados de Renta Variable pueden verse afectados por las subidas en los niveles de rentabilidad de los activos de Renta Fija. Las valoraciones de las empresas se tienen que ver afectadas, tanto por el aumento de los costes financieros y la menor rentabilidad de sus inversiones, como por la desaceleración económica previsible en un contexto de stress financiero global.

Ante esta situación consideramos que es mas prudente mantenerse fuera de los mercados de Renta Variable, con una pequeña exposición a una posible corrección vía estrategia de opciones sobre futuros de índices.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 20%

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.15 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

### 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES000012621 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30      | EUR    | 11               | 0,19  | 10               | 0,19  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                        |        | 11               | 0,19  | 10               | 0,19  |
| ES0L02406079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,69 2024-06-07     | EUR    | 148              | 2,70  | 0                | 0,00  |
| ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,23 2024-04-12     | EUR    | 48               | 0,88  | 97               | 1,78  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                      |        | 196              | 3,58  | 97               | 1,78  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                 |        | 206              | 3,77  | 107              | 1,97  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 206              | 3,77  | 107              | 1,97  |
| ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI                         | EUR    | 149              | 2,72  | 185              | 3,42  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 149              | 2,72  | 185              | 3,42  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                      |        | 149              | 2,72  | 185              | 3,42  |
| ES0175861030 - PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA       | EUR    | 99               | 1,81  | 97               | 1,78  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 99               | 1,81  | 97               | 1,78  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                    |        | 454              | 8,30  | 389              | 7,17  |
| DE000BU2Z015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,60 2033-08-15     | EUR    | 210              | 3,84  | 0                | 0,00  |
| DE000BU2Z007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,30 2033-02-15     | EUR    | 718              | 13,13 | 397              | 7,34  |
| US91282CFU09 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2027-10-31              | USD    | 0                | 0,00  | 411              | 7,59  |
| DE0001141869 - BONO BUNDES OBLIGACION 1,30 2027-10-15            | EUR    | 1.065            | 19,48 | 1.038            | 19,19 |
| DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15     | EUR    | 1.366            | 24,98 | 1.322            | 24,44 |
| US912803EK56 - PAGARE STRIP PRINC 3,54 2044-11-15                | USD    | 0                | 0,00  | 106              | 1,97  |
| DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15     | EUR    | 13               | 0,24  | 13               | 0,23  |
| DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15     | EUR    | 14               | 0,26  | 14               | 0,25  |
| DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15     | EUR    | 14               | 0,26  | 14               | 0,26  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                        |        | 3.401            | 62,19 | 3.314            | 61,27 |
| US91282CDV00 - BONO US TREASURY N/B 0,88 2024-01-31              | USD    | 180              | 3,29  | 0                | 0,00  |
| DE000BU0E089 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,72 2024-08-21    | EUR    | 98               | 1,78  | 0                | 0,00  |
| DE000BU0E055 - PAGARE BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,74 2024-05-15    | EUR    | 194              | 3,55  | 0                | 0,00  |
| DE000BU0E055 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,63 2024-05-15       | EUR    | 0                | 0,00  | 194              | 3,58  |
| DE000BU0E030 - ACTIVOS GERMAN TREASURY BILL 3,13 2024-03-20      | EUR    | 0                | 0,00  | 97               | 1,79  |
| US912828V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31              | USD    | 177              | 3,23  | 178              | 3,30  |
| US040114HT09 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 3,63 2024-01-29        | USD    | 9                | 0,16  | 21               | 0,39  |
| US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2024-01-29        | USD    | 1                | 0,02  | 1                | 0,02  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                      |        | 658              | 12,03 | 491              | 9,08  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03         | EUR    | 0                | 0,00  | 97               | 1,79  |
| PTEDP40M0025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23      | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 1,84  |
| XS2391790610 - BONO British American Tobacco PLC 3,75 2029-06-27 | EUR    | 0                | 0,00  | 77               | 1,41  |
| XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11          | EUR    | 0                | 0,00  | 90               | 1,66  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                 |        | 0                | 0,00  | 362              | 6,70  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                 |        | 4.059            | 74,22 | 4.167            | 77,05 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 4.059            | 74,22 | 4.167            | 77,05 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES iShares Physical Metals PLC              | USD    | 73               | 1,33  | 68               | 1,27  |
| IE00B4NCWG09 - ACCIONES iShares Physical Metals PLC              | USD    | 82               | 1,51  | 80               | 1,48  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 155              | 2,84  | 148              | 2,75  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                      |        | 155              | 2,84  | 148              | 2,75  |
| IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco Elwood Global Blockcha    | EUR    | 0                | 0,00  | 31               | 0,57  |
| DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Oil &    | EUR    | 0                | 0,00  | 80               | 1,49  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 111              | 2,06  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                    |        | 4.215            | 77,06 | 4.427            | 81,86 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                             |        | 4.669            | 85,36 | 4.816            | 89,03 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND

Fecha de registro: 24/10/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a Renta Variable estará entre el 0 y el 95% de la exposición total sin predeterminación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o sectores (incluyendo países emergentes). El resto de la exposición será Renta Fija pública y/o privada y no tendrá predeterminación por emisores, sector económico, zona geográfica, duración o rating.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,04           | 0,14             | 0,18 | 0,21  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,37           | 2,24             | 2,80 | -0,30 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 137.682,30     | 144.297,65       |
| Nº de Partícipes                                       | 50             | 55               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,93           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.565                                    | 11,3632                                 |
| 2022                | 1.412                                    | 10,4563                                 |
| 2021                | 1.784                                    | 11,5968                                 |
| 2020                | 1.592                                    | 9,9584                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,91                    | 0,00         | 0,91  | 1,80         | 0,00         | 1,80  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |        |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 8,67           | 2,98            | -2,06  | 2,47   | 5,15   | -9,83 | 16,45 | -3,57 | -12,21 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,00            | 20-10-2023 | -1,54      | 31-03-2023 | -5,46          | 16-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 1,34             | 02-11-2023 | 3,39       | 29-03-2023 | 4,44           | 24-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                                      | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                                 |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                                   | 7,85           | 7,39            | 5,91   | 6,53   | 10,76  | 10,85 | 7,01  | 16,39 | 6,85  |
| <b>Ibex-35</b>   | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,78 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                                  | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,29  |
| <b>BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN</b> | 8,38           | 6,86            | 7,54   | 7,02   | 11,31  | 13,63 | 9,35  | 23,52 | 0,00  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>            | 8,48           | 8,48            | 8,86   | 8,80   | 8,82   | 8,84  | 7,77  | 7,81  | 4,44  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 3,02           | 0,77            | 0,74   | 0,76   | 0,75   | 3,11  | 3,26 | 2,05 | 3,22 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

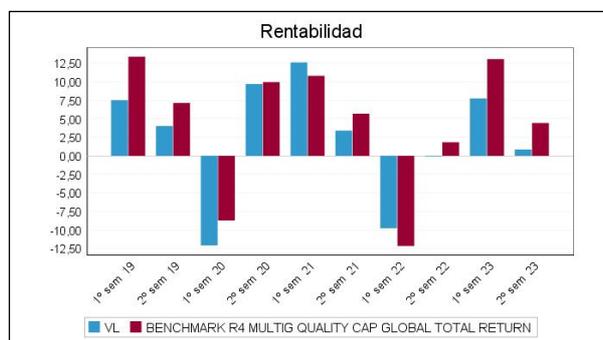
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |         | Fin período anterior |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |
|                             |                    |         |                      |         |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.546              | 98,79              | 1.388                | 85,36              |
| * Cartera interior                          | 949                | 60,64              | 931                  | 57,26              |
| * Cartera exterior                          | 588                | 37,57              | 455                  | 27,98              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 9                  | 0,58               | 2                    | 0,12               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 24                 | 1,53               | 240                  | 14,76              |
| (+/-) RESTO                                 | -5                 | -0,32              | -3                   | -0,18              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>1.565</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>1.626</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 1.626                        | 1.412                          | 1.412                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -4,59                        | 6,69                           | 1,89                      | -171,18                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 0,71                         | 7,35                           | 7,94                      | -89,95                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 1,63                         | 8,35                           | 9,86                      | -79,76                                    |
| + Intereses   | 0,36                         | 0,19                           | 0,55                      | 95,03                                     |
| + Dividendos  | 0,32                         | 0,32                           | 0,64                      | 2,48                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | -1,37                        | 0,58                           | -0,83                     | -346,20                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 1,15                         | 1,79                           | 2,93                      | -33,75                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 1,18                         | 5,67                           | 6,76                      | -78,38                                    |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | -0,20                          | -0,19                     | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos                             | -1,06                        | -1,09                          | -2,15                     | 1,69                                      |
| - Comisión de gestión                               | -0,91                        | -0,89                          | -1,80                     | 5,54                                      |
| - Comisión de depositario                           | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 5,54                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 6,49                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,08                        | -0,03                          | -0,11                     | 135,45                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,01                        | -0,09                          | -0,10                     | -87,13                                    |
| (+) Ingresos  | 0,15                         | 0,08                           | 0,23                      | 87,55                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,08                         | 0,08                           | 0,16                      | 2,33                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,07                         | 0,00                           | 0,07                      | 2.633,55                                  |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>1.565</b>                 | <b>1.626</b>                   | <b>1.565</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

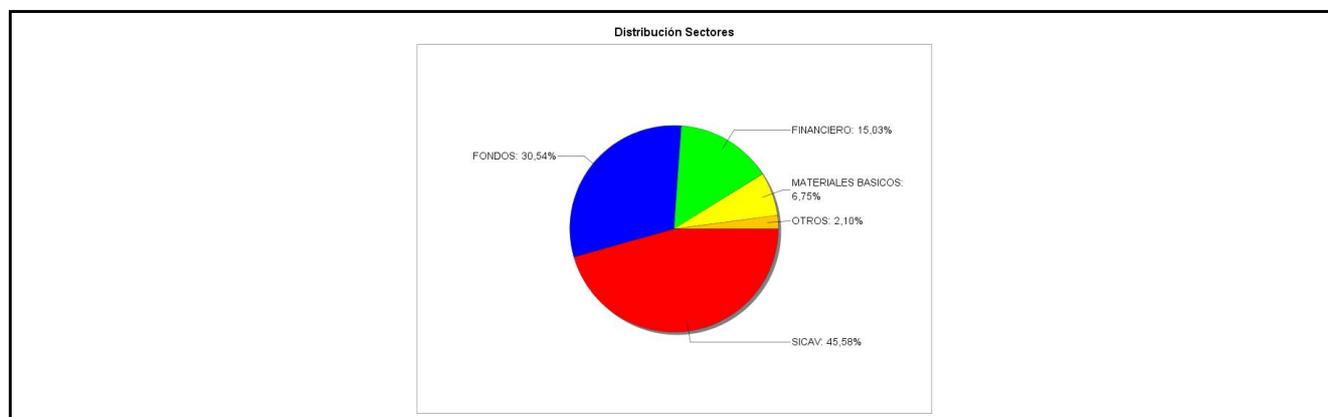
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 74               | 4,73  | 63               | 3,89  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 74               | 4,73  | 63               | 3,89  |
| TOTAL IIC                                 | 875              | 55,95 | 868              | 53,37 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 949              | 60,68 | 931              | 57,26 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 5                | 0,33  | 26               | 1,60  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 5                | 0,33  | 26               | 1,60  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 267              | 17,05 | 222              | 13,64 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 267              | 17,05 | 222              | 13,64 |
| TOTAL IIC                                 | 316              | 20,18 | 207              | 12,73 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 588              | 37,56 | 455              | 27,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.537            | 98,24 | 1.386            | 85,23 |

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 20,47%.

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 118,44 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 112,24 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 801,07 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 64,09, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 192.383,56 euros, suponiendo un 12,14%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados de EEUU han estado liderando un mercado alcista durante los primeros meses de año que anunciaba la necesidad de tomarse una pausa -corrección- para digerir unas subidas acumuladas de media del +20% (el NASDAQ100 +44%) y que empezaban a asustar. Sensación de peligro que nos ha llevado a aumentar la posición en liquidez, si bien el

convencimiento de que estamos ante el final del ciclo de subidas de tipos unido al estancamiento de las guerras de Ucrania y Gaza que trasladan estabilidad a los mercados nos ha llevado a ir aumentando las compras para llegar al último trimestre invertidos al 95%, lo que ha permitido al Fondo aprovechar el tirón del mes de noviembre y recuperar parte del desfase con sus benchmarks del primer semestre.

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 60 puntos sobre 100, con una puntuación de 61 en ambiental, en social y 66 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales."

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P 500 Total Return Index para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 1,346225 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 1,565 millones de euros a fin del periodo frente a 1,626 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 55 a 50.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,92% frente al 7,75% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,51% del patrimonio durante el periodo frente al 1,52% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 1,05% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,46%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,85% frente al 8,87% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,3632 a fin del periodo frente a 11,2662 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 0,92 % 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 0,92% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,75% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La corrección sufrida por el sector minero y de basic resources derivado del estancamiento de la economía china, el movimiento lateral a la baja del mercado así como circunstancias particulares -como la inestabilidad en el Sahel- nos ha llevado a concentrar compras en algunas compañías mineras como Berkeley Energy, Eramet o aumentar la posición en Glencore. También se ha aumentado la posición en el fondo de empresa familiares Bellevue Entrepreneur gestionado por Birgitte Olsen y el Acatis Value Event, fondo de estrategia event driven.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

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 8.77, 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 7.02. El ratio Sortino es de 0.61 mientras que el Downside Risk es 0.53.

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.

OTROS:

- Se aprueba la adhesión de la IIC a Inovio Pharmaceuticals, Inc., con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los

partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el segundo semestre de 2023 es de 132.62€, siendo el total anual 265.25 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Acaba un año complicado, donde tras los máximos de enero los mercados se han movido de forma errática, sin rumbo, hasta noviembre cuando se ha adelantado el típico rallye de Navidad, para dar paso a un diciembre que se ha limitado a consolidar los máximos del mes anterior. Acaba con un exagerado optimismo provocado por lo que el mercado interpreta como actitudes dovish de la FED, que no tanto del BCE o el BOE, con una inflación que parece controlada si bien aún lejos del 2% objetivo y donde, como apuntan muchos expertos, mejor no relajarse pues aún podríamos ver repuntes en 2024; año en el que, nuevamente, los Bancos Centrales y la geopolítica van a marcar el paso -2024 es un año muy tenso electoralmente- aunque hay cierta coincidencia en que será muy positivo. En este contexto, iniciamos el año con la cartera muy invertida en espera de que el mercado consolide las subidas de 2023 durante unos volátiles primeros meses hasta llegar a mitad de año cuando podrían iniciarse las bajadas de tipos por parte de los Bancos Centrales, lo que despejará el camino a subidas adicionales que esperamos recoja la cartera del Fondo.

#### 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG                  | EUR    | 74               | 4,73  | 63               | 3,89  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 74               | 4,73  | 63               | 3,89  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 74               | 4,73  | 63               | 3,89  |
| ES0126082009 - PARTICIPACIONES Gesuriis Asset Management - De     | EUR    | 118              | 7,56  | 117              | 7,17  |
| ES0107696066 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTION               | EUR    | 60               | 3,82  | 55               | 3,38  |
| ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND / ARIEMA HIDROGEN | EUR    | 7                | 0,46  | 8                | 0,51  |
| ES0179423001 - PARTICIPACIONES Torsan Value FI                    | EUR    | 120              | 7,70  | 128              | 7,90  |
| ES0105234001 - PARTICIPACIONES Gesuriis Global Strategy FI        | EUR    | 0                | 0,00  | 2                | 0,14  |
| ES0145845030 - PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA             | EUR    | 139              | 8,88  | 133              | 8,18  |
| ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA                    | EUR    | 109              | 6,99  | 103              | 6,34  |
| ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA             | EUR    | 200              | 12,78 | 197              | 12,09 |
| ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI           | EUR    | 121              | 7,76  | 125              | 7,66  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 875              | 55,95 | 868              | 53,37 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 949              | 60,68 | 931              | 57,26 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| DE000A3LJCA6 - BONO R-LOGITECH 10.25 2024-02-02                   | EUR    | 2                | 0,11  | 17               | 1,05  |
| XS2276596538 - BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6.63 2024-01-08      | EUR    | 3                | 0,22  | 9                | 0,55  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 5                | 0,33  | 26               | 1,60  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 5                | 0,33  | 26               | 1,60  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 5                | 0,33  | 26               | 1,60  |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC                    | EUR    | 113              | 7,23  | 109              | 6,73  |
| CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd                               | CAD    | 5                | 0,33  | 5                | 0,33  |
| AU000000BK0 - ACCIONES Berkeley Energia Ltd                       | EUR    | 17               | 1,12  | 8                | 0,50  |
| US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard Inc                   | USD    | 0                | 0,00  | 15               | 0,95  |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC                              | GBP    | 54               | 3,48  | 41               | 2,55  |
| FR0000131757 - ACCIONES ERAMET                                    | EUR    | 29               | 1,83  | 0                | 0,00  |
| CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA                       | CAD    | 7                | 0,45  | 7                | 0,44  |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC                    | USD    | 16               | 1,03  | 16               | 0,96  |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG                          | EUR    | 25               | 1,58  | 19               | 1,18  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 267              | 17,05 | 222              | 13,64 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 267              | 17,05 | 222              | 13,64 |
| LU1548497186 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte     | EUR    | 20               | 1,31  | 19               | 1,19  |
| DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds      | EUR    | 51               | 3,25  | 0                | 0,00  |
| LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds European Gene     | EUR    | 139              | 8,89  | 138              | 8,49  |
| LU0631859062 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux - BB Entrep     | EUR    | 105              | 6,73  | 50               | 3,05  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 316              | 20,18 | 207              | 12,73 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 588              | 37,56 | 455              | 27,97 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 1.537            | 98,24 | 1.386            | 85,23 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

**RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL**

Fecha de registro: 12/06/2015

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### **Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,26           | 0,82             | 2,14 | 3,28  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,40           | 2,20             | 2,80 | -0,30 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 1.688.126,78   | 1.777.208,46     |
| Nº de Partícipes                                       | 1.929          | 2.105            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 14,79          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 20.370                                   | 12,0667                                 |
| 2022                | 13.667                                   | 8,0631                                  |
| 2021                | 34.728                                   | 18,0881                                 |
| 2020                | 45.379                                   | 20,1177                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,61                    | 0,00         | 0,61  | 1,20         | 0,00         | 1,20  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |        |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021   | 2020  | 2018 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 49,65          | 17,09           | -3,21  | 15,52  | 14,31  | -55,42 | -10,09 | 36,22 | 5,35 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -4,84            | 25-10-2023 | -6,02      | 05-01-2023 | -9,41          | 13-01-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 4,23             | 14-11-2023 | 6,69       | 02-02-2023 | 10,43          | 10-11-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 31,47          | 26,50           | 27,34  | 28,52  | 41,66  | 56,46 | 17,64 | 20,42 | 21,28 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,78 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,29  |
| <b>BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA</b>            | 6,42           | 5,42            | 5,35   | 6,09   | 8,44   | 10,51 | 6,56  | 17,55 | 8,61  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 17,14          | 17,14           | 16,73  | 16,49  | 15,25  | 15,19 | 8,99  | 7,99  | 6,47  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,33           | 0,34            | 0,33   | 0,34   | 0,33   | 1,33  | 1,32 | 1,32 | 1,31 |

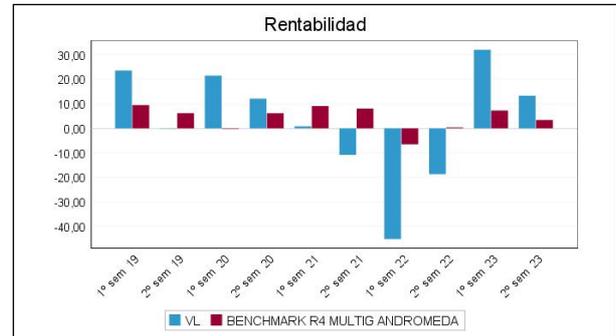
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 16.923             | 83,08              | 17.230               | 91,05              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 16.923             | 83,08              | 17.230               | 91,05              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.080              | 15,12              | 1.212                | 6,40               |
| (+/-) RESTO                                 | 367                | 1,80               | 481                  | 2,54               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 20.370             | 100,00 %           | 18.923               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 18.923                       | 13.667                         | 13.667                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -4,73                        | 6,04                           | 0,44                      | -192,03                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 12,65                        | 27,78                          | 39,21                     | -46,46                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 13,45                        | 28,73                          | 40,94                     | -44,97                                    |
| + Intereses                                      | 0,10                         | 0,08                           | 0,19                      | 48,41                                     |
| + Dividendos                                     | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | -47,77                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 12,88                        | 27,95                          | 39,61                     | -45,81                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,13                         | 0,69                           | 0,78                      | -77,39                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,33                         | 0,00                           | 0,35                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -105,26                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,80                        | -0,95                          | -1,74                     | -0,53                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,61                        | -0,59                          | -1,20                     | 19,66                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 19,66                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 18,60                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 51,31                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,13                        | -0,29                          | -0,40                     | -47,36                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 1.471,28                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 1.471,28                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 20.370                       | 18.923                         | 20.370                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

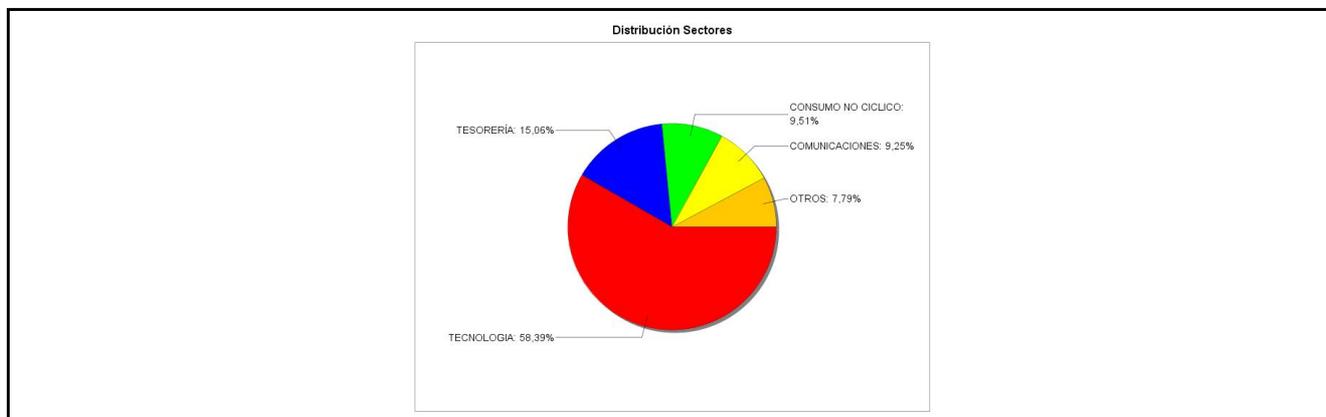
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 16.568           | 81,36 | 17.173           | 90,76 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 16.568           | 81,36 | 17.173           | 90,76 |
| TOTAL IIC                                 | 389              | 1,91  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 16.957           | 83,27 | 17.173           | 90,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 16.957           | 83,27 | 17.173           | 90,76 |

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| VOLATILITY INDEX                | C/ Fut.<br>FU.VOLATILITY<br>INDEX 1000<br>170124 | 103                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 103                          |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                             | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>180324 | 15.089                       | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 15089                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 15192                        |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | 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  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.966,21 euros, lo que supone un 0,08%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.340,19 euros, lo que supone un 0,08%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 9.044,92 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 707,73, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 26.848.228,94 euros, suponiendo un 146,16%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 35.342.403,11 euros, suponiendo un 192,40%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

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

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año la combinación de inflación decreciente y unos resultados empresariales satisfactorios han ayudado a hacer subir las bolsas.

A estos efectos, en cartera se ha optado por mantener una inversión alta con la cual ya se entró a principios del mismo y se mantuvo durante el primer semestre del año.

De tal forma, ese despliegue alto se mantiene concentrado en las compañías que más previsión de retorno tienen a futuro, y que por tanto están mostrando las curvas de desarrollo más exponenciales que encontramos en el mercado a día de hoy. Incluyendo, además, el hecho de que a nivel de datos internos nos muestran un buen comportamiento.

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 57 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 43 en social y 75 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales."

#### c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 10,52336 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 20,37 millones de euros a fin del periodo frente a 18,923 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2105 a 1929.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 17,6% frente al 32,05% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,66% del patrimonio durante el periodo frente al 0,67% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 31,47% frente al 35,56% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,0667 a fin del periodo frente a 10,6474 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 17,6% sitúa al fondo por encima 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 17,6% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 32,05% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las compras

Aehr Test y Symbotic

Son dos empresas muy distintas pero de componente más industrial. La primera hace maquinaria de testeo para el mercado de SiC. La segunda, Symbotic, es un negocio más temprano con un riesgo alto, por ahora, de concentración de clientes. Fabrica los robots inteligentes que emplea los supermercados americanos Walmart en los almacenes.

Impinj

Empresa de componente cíclico. Creemos que está en la parte baja del ciclo.

Toast y Procore

La primera es el software líder para restaurantes en USA, y la segunda es el software líder de gestión de proyectos de construcción también en USA. Ambas están expandiéndose a nivel internacional (e.g. entrando en Europa)

Remitly

Se trata de un sistema de remesas internacional, como el antiguo Western Union, solo que con un "stack" tecnológico mejor.

Celsius

Esta es de todas la única compañía que no mantiene el patrón en cartera, y es que realmente no es tecnológica. Es una bebida energética más enfocada al público femenino.

Advanced Micro Devices

Dentro del mundo de hardware en Inteligencia Artificial el fondo sigue defendiendo a Nvidia, pero dos apuntes:

El ciclo en CPUs lo estamos viendo recuperar, algo crucial para Advanced (AMD)

Las tarjetas de hardware MI300X de AMD no pueden escalar al nivel de Nvidia, pero es cuestión de año y medio dos para que empiecen a competir.

Por ambos motivos es interesante tener una posición fuerte en AMD

Shopify y Klaviyo

Suma junto a la posición de Shopify ya que se trata de la principal aplicación de email marketing dentro del ecosistema.

En cuanto a las ventas.

Unity y Roblox

Comentamos en ocasiones anteriores el enorme fallo de la directiva respecto al cambio en los modelos de suscripción en Unity. Tanto que acabaron echando al CEO. Hay un daño importante hecho en el negocio y aunque puede recuperar en 2024 teniendo en cuenta de dónde viene preferimos estar en otras compañías.

Roblox, muestra datos mixtos.

Fortinet

Igualmente supimos ver un problema en la parte de venta del producto de cara a “telecos”, es buen negocio pero preferimos Palo Alto Networks. Ya le hicimos el retorno que buscábamos a Fortinet.

Cyberark

Muy buen negocio que ahora ya está ligeramente más débil. Aunque si volviese a acelerar volveríamos a entrar.

Doordash

Igualmente funcionó bien. Los datos se han ido ralentizando y hemos encontrado oportunidad de vender.

Okta

Caso parecido a Hashicorp que hemos comentado antes.

Zoominfo

Por canal estábamos viendo que estaba muy “floja”. La vendimos y los resultados a posteriori fueron muy malos. Tienen un problema de debilidad macroeconómica, no es que sea un mal negocio, pero esto les está lastrando.

Applovin y Uber

Debidas ambas a revalorización

Marqeta

Entramos a principios de año con una posición que fuimos montando. Al principio la castigaron pero finalmente se recuperó y ganamos dinero. Ya no nos interesa.

Workday

Se debilitó en verano por canal. No tiene más.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la actuación en derivados, se mantiene abierta una posición referente al cambio de divisa euro dólar.

Igualmente, durante el semestre se han empleado futuros de vix y actualmente se mantiene un posición larga de los mismo en un importe extremadamente reducido.

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 41.77, 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 29.22. El ratio Sortino es de 1.74 mientras que el Downside Risk es 1.60.

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.

OTROS:

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a Grubhub Inc., con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o

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

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC aOracle Corporation (2018), con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

- Se aprueba la adhesión de la IIC Wells Fargo 2018 Securities Litigation, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el segundo semestre de 2023 es de 1464.42€, siendo el total anual 2928.82 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Consideramos que pese a la subida bursátil nuestras compañías todavía están descontadas habiendo todavía margen de recortar distancias respecto a los índices.

Sin embargo, no consideramos que la futura apreciación se logre en un trimestre, sino más bien en un periodo mucho más holgado.

De tal forma, la actuación es mantener los niveles de inversión altos y simplemente seguir el control de las compañías para apreciar si acaso alguna se pueda ralentizar.

## PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

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

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

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

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración

es muy razonable (15-16x PER24e).

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US49845K1016 - ACCIONES Klaviyo Inc              | USD    | 328              | 1,61 | 0                | 0,00 |
| US75960P1049 - ACCIONES Remitly Global Inc       | USD    | 631              | 3,10 | 0                | 0,00 |
| US9778521024 - ACCIONES Wolfspeed Inc            | USD    | 157              | 0,77 | 124              | 0,66 |
| US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc             | USD    | 246              | 1,21 | 831              | 4,39 |
| US57142B1044 - ACCIONES Marqeta Inc              | USD    | 0                | 0,00 | 61               | 0,32 |
| US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp PLC       | USD    | 312              | 1,53 | 663              | 3,50 |
| US87151X1019 - ACCIONES Symbotic Inc             | USD    | 130              | 0,64 | 0                | 0,00 |
| IL0011762130 - ACCIONES Monday.com Ltd           | USD    | 1.039            | 5,10 | 629              | 3,33 |
| US4181001037 - ACCIONES HashiCorp Inc            | USD    | 0                | 0,00 | 24               | 0,13 |
| US10576N1028 - ACCIONES Brazel Inc               | USD    | 48               | 0,24 | 84               | 0,45 |
| US20717M1036 - ACCIONES Confluent Inc            | USD    | 74               | 0,36 | 55               | 0,29 |
| US37637K1088 - ACCIONES Gitlab Inc               | USD    | 418              | 2,05 | 79               | 0,42 |
| US8887871080 - ACCIONES Toast Inc                | USD    | 382              | 1,88 | 0                | 0,00 |
| US74275K1088 - ACCIONES Procore Technologies Inc | USD    | 115              | 0,57 | 0                | 0,00 |
| US3024921039 - ACCIONES Flywire Corp             | USD    | 259              | 1,27 | 517              | 2,73 |
| US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp            | USD    | 0                | 0,00 | 50               | 0,26 |
| US7710491033 - ACCIONES ROBLOX Corp              | USD    | 0                | 0,00 | 128              | 0,68 |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US25809K1051 - ACCIONES DoorDash Inc                          | USD    | 0                | 0,00         | 348              | 1,84         |
| US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc                    | USD    | 0                | 0,00         | 121              | 0,64         |
| US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc                         | USD    | 410              | 2,01         | 1.156            | 6,11         |
| US98980F1049 - ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc             | USD    | 0                | 0,00         | 23               | 0,12         |
| US0900431000 - ACCIONES Bill.Com Holdings Inc                 | USD    | 80               | 0,39         | 960              | 5,07         |
| US23804L1035 - ACCIONES Datadog Inc                           | USD    | 250              | 1,23         | 1.064            | 5,62         |
| US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc                        | USD    | 1.031            | 5,06         | 1.223            | 6,47         |
| US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc              | USD    | 1.179            | 5,79         | 1.372            | 7,25         |
| US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC                 | USD    | 0                | 0,00         | 111              | 0,58         |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV                              | EUR    | 547              | 2,69         | 741              | 3,91         |
| US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc                           | USD    | 1.659            | 8,15         | 1.407            | 7,43         |
| US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In                            | USD    | 1.031            | 5,06         | 325              | 1,72         |
| US98138H1014 - ACCIONES Workday Inc                           | USD    | 0                | 0,00         | 90               | 0,47         |
| US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The                    | USD    | 382              | 1,88         | 465              | 2,46         |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc                             | USD    | 464              | 2,28         | 616              | 3,25         |
| US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc                        | USD    | 633              | 3,11         | 1.130            | 5,97         |
| US6792951054 - ACCIONES Okta Inc                              | USD    | 0                | 0,00         | 73               | 0,39         |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP                           | USD    | 951              | 4,67         | 387              | 2,04         |
| US4532041096 - ACCIONES Impinj Inc                            | USD    | 100              | 0,49         | 0                | 0,00         |
| US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc                           | USD    | 328              | 1,61         | 216              | 1,14         |
| US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc                          | USD    | 0                | 0,00         | 673              | 3,56         |
| US15118V2079 - ACCIONES Celsius Holdings Inc                  | USD    | 376              | 1,84         | 0                | 0,00         |
| US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc            | USD    | 904              | 4,44         | 0                | 0,00         |
| US00760J1088 - ACCIONES Aehr Test Systems                     | USD    | 256              | 1,26         | 0                | 0,00         |
| IL0011334468 - ACCIONES CyberArk Software Ltd                 | USD    | 0                | 0,00         | 149              | 0,79         |
| CA82509L1076 - ACCIONES Shopify Inc                           | USD    | 994              | 4,88         | 0                | 0,00         |
| US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc                | USD    | 508              | 2,50         | 981              | 5,19         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                        | USD    | 344              | 1,69         | 298              | 1,58         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>16.568</b>    | <b>81,36</b> | <b>17.173</b>    | <b>90,76</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>16.568</b>    | <b>81,36</b> | <b>17.173</b>    | <b>90,76</b> |
| FR0010342592 - PARTICIPACIONES LYXOR NASDAQ-100 DAILY LEVERAG | EUR    | 389              | 1,91         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>389</b>       | <b>1,91</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>16.957</b>    | <b>83,27</b> | <b>17.173</b>    | <b>90,76</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>16.957</b>    | <b>83,27</b> | <b>17.173</b>    | <b>90,76</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL**  
**Fecha de registro: 12/06/2015**

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,33           | 1,70             | 3,06 | 3,32  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,37           | 2,21             | 2,79 | -0,28 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 292.174,49     | 330.866,67       |
| Nº de Partícipes                                       | 53             | 58               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 8,9            |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 2.896                                    | 9,9129                                  |
| 2022                | 3.436                                    | 9,3395                                  |
| 2021                | 3.610                                    | 10,2114                                 |
| 2020                | 1.670                                    | 9,6390                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |        |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|--------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 6,14           | 1,92            | -0,15  | 1,79   | 2,46   | -8,54 | 5,94 | 7,33 | -11,91 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,63            | 03-10-2023 | -0,63      | 03-10-2023 | -1,92          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,72             | 02-11-2023 | 0,87       | 02-02-2023 | 1,84           | 16-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 3,43           | 3,92            | 2,66   | 3,24   | 3,78   | 7,91  | 5,62  | 4,86  | 5,86  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,78 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,29  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 3,05           | 3,05            | 3,62   | 3,60   | 3,65   | 3,92  | 3,19  | 3,62  | 4,29  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,76           | 0,45            | 0,42   | 0,44   | 0,44   | 1,87  | 1,92 | 1,84 | 1,70 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.194              | 75,76              | 2.465                | 76,48              |
| * Cartera interior          | 576                | 19,89              | 763                  | 23,67              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.598              | 55,18              | 1.674                | 51,94              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 20                 | 0,69               | 29                   | 0,90               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 731                | 25,24              | 699                  | 21,69              |
| (+/-) RESTO                                 | -29                | -1,00              | 59                   | 1,83               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.896              | 100,00 %           | 3.223                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 3.223                        | 3.436                          | 3.436                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -13,24                       | -10,57                         | -23,60                    | 6,74                                      |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,77                         | 4,20                           | 6,16                      | -64,09                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,54                         | 5,01                           | 7,75                      | -56,88                                    |
| + Intereses                                      | 1,25                         | 0,86                           | 2,08                      | 23,70                                     |
| + Dividendos                                     | 0,17                         | 0,00                           | 0,15                      | 10.175,40                                 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,38                         | -0,48                          | -0,18                     | -166,24                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,09                         | 2,05                           | 2,29                      | -96,45                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,10                        | 0,80                           | 0,78                      | -110,40                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,76                         | 1,63                           | 2,46                      | -60,21                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -100,00                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,14                           | 0,15                      | -98,80                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,81                        | -0,82                          | -1,62                     | -15,93                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,68                        | -0,67                          | -1,35                     | -13,40                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -13,40                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -24,73                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,04                        | -0,03                          | -0,06                     | 34,42                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,06                          | -0,09                     | -65,48                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 959,94                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 959,94                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 2.896                        | 3.223                          | 2.896                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

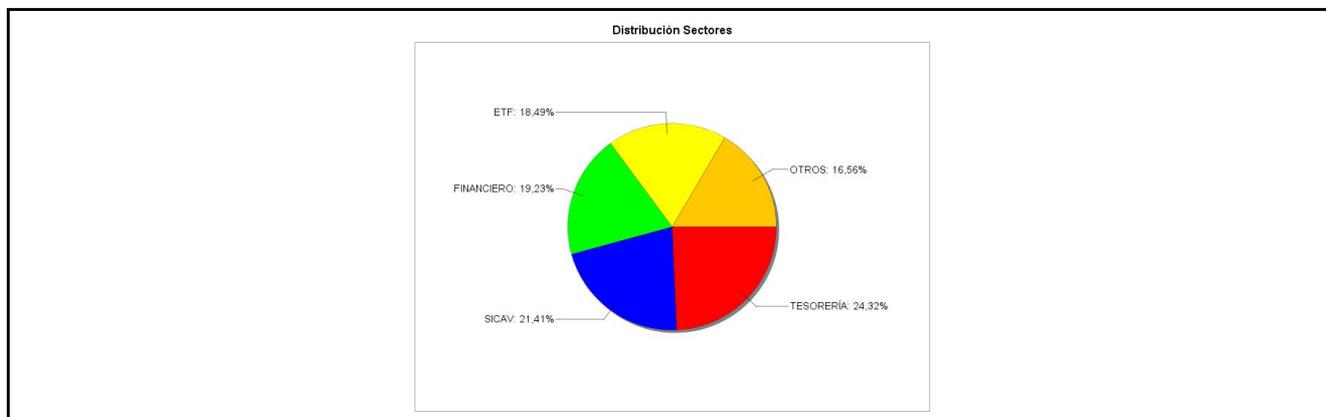
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 291              | 10,04 | 190              | 5,89  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 285              | 9,85  | 573              | 17,78 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 576              | 19,89 | 763              | 23,67 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 576              | 19,89 | 763              | 23,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 443              | 15,30 | 443              | 13,75 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 443              | 15,30 | 443              | 13,75 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 1.156            | 39,89 | 1.219            | 37,82 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.599            | 55,19 | 1.663            | 51,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.175            | 75,08 | 2.426            | 75,24 |

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500                      | C/ Opc. PUT P<br>OP. MINI S&P 500<br>4700 150324 50 | 426                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 426                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 426                          |                          |

| Subyacente                      | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500                      | V/ Opc. CALL C<br>OP. MINI S&P 500<br>4850 150324 50 | 220                          | Inversión                |
| IN. S&P500                      | V/ Opc. PUT P<br>OP. MINI S&P 500<br>4400 150324 50  | 399                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 618                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 618                          |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | 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  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 27,70% y 20,28%, y otro un 21,31% directa y una indirecta, del 13,85% del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 289.971,35 euros, suponiendo un 10,00%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.613,39 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.992,69 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.474,59 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 113,43, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.784.470,48 euros, suponiendo un 165,03%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 5.809.788,64 euros, suponiendo un 200,40%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron "conmociones": quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

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

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre del año ha sido positivo, muchos índices alcanzaron sus máximos históricos, aunque tras las caídas iniciadas el mes de julio hasta octubre, el resultado del semestre no ha sido tan espectacular como el primero.

Tras el verano, la típica falta de movimiento del elevó la rentabilidad de los bonos USA a 10 años por encima del 5% hacia finales de octubre. Eso, directamente afecta negativamente a la Renta Variable que tienen en sus modelos de valoración de compañías la rentabilidad de este bono dentro del tipo de descuento. Por esto, las acciones empezaban a verse caras en términos absolutos y relativos, casi contra todos los activos. De hecho, vimos como el S&P 500 Earnings Yield caía por debajo del rendimiento del T-Note a 10 años por primera vez desde 2009. En otras palabras, que las acciones estaban más caras que los bonos por primera vez en 14 años.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el semestre se han ido haciendo compras y ventas, en función de la evolución del mercado. Durante el semestre se ha mantenido un posicionamiento global. A nivel geográfico se han realizado diversas operaciones oportunistas en Bolsa China y en volatilidad, sobre todo. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en bonos europeos y americanos a 10 años a través de ETF que se deshicieron al alcanzar el 2% y el 4% respectivamente. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Por otro lado, se mantiene un nuevo fondo de deuda corporativa de mercados emergentes con vencimiento definido 2026, con el objetivo de "sellar" una rentabilidad interesante para esa parte del fondo. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. Teniendo en cuenta algunos eventos como la amortización acelerada de uno de los bonos en cartera la liquidez es de algo más del 24%.

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 60 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 53 en social y 66 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,896 millones de euros a fin del periodo frente a 3,223 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 58 a 53.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,84% frente al 4,3% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,88% del patrimonio durante el periodo frente al 0,88% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,78% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,1%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,43% frente al 3,51% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,9129 a fin del periodo frente a 9,7409 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,84% 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 1,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,3% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este semestre bastantes cambios en los activos en los que se ha invertido en Renta fija. Se ha mantenido la compra de varios bonos para la cartera, por un lado, varias compras de pagarés corporativos a diferentes plazos, entre 9 meses y 11 meses por encima del 5-6%. También 3 bonos, 2 con vencimiento 2026 y 2028, con grado de inversión por encima del 4 y 6%. Se ha vendido deuda USA a 10 años que había en cartera viniendo del 5% cuando ha llegado a niveles del 3,90%, para "jugar" con el timing de mercado.

De esta forma la exposición a renta fija se ha mantenido en el entorno del 45% durante el semestre.

En Renta Variable se ha mantenido la inversión. El semestre se empezó con un 26% y se cierra en un 25%. No obstante, si se han hecho compras y ventas y ha habido cierta rotación, además se ha comprado un ETF sobre volatilidad por lo que dicho ETF sube cuando la volatilidad sube que a su vez suele darse con caídas de mercados, siendo una posición defensiva. Durante este semestre se ha vendido un ETF de sectorial bancario y se ha aumentado la exposición a China a través de un ETF y un fondo de inversión de Morgan Stanley. Con la bolsa europea se han realizado recomendaciones, comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Para el cierre del semestre, se ha vendido la posición que había en ETF de Europeos sobre todo, DAX, Eurostoxx e Ibex y de un fondo de small y mid caps europeas. Se mantuvo, aunque reducida, la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología FINTECH y consumo y una cobertura a través de la compra de un ETF sobre el VIX (Sube cuando los mercados caen y viceversa).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el semestre. En la cobertura USD, se ha ido sobre-cubriendo la posición y posteriormente deshaciendo la posición de cobertura. Se redujo la posición a partir de 1,07 después de haber realizado compras en 1,11. Posteriormente se recompro a 1,09 y se vendió a 1,08. A final de año no hay coberturas en cartera.

Por otro lado, tomamos posicionamiento a mercado a través de la compra de futuros S&P 500 que venía vendido el

semestre pasado. A posteriori, deshacemos posiciones después de una subida, lo hacemos para aprovechar mejor las caídas con niveles marcados. En concreto había un futuro vendido en 4543, 4513, 4435, 4487 y 4428 que se habían comprado en 4496, 4463 4375, 4442 y 4383.5 respectivamente. También hemos realizado operaciones de collar de compra de put y venta de put y call para cubrir la cartera. La nueva estrategia para marzo es PUT vendida 4400 y comprada 4700 y venta de CALL 4850.

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 4.38, 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 3.59. El ratio Sortino es de 0.60 mientras que el Downside Risk es 0.64.

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.

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 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL para el segundo semestre de 2023 es de 234.70€, siendo el total anual 469.42 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos manteniendo la cautela ya que consideramos que las subidas de tipos tan aceleradas de los últimos trimestres pueden causar problemas en la economía. Puede que no se vea hasta que la FED tenga que empezar a bajar tipos esa pasada de frenada, pero en cuanto a Renta Variable asumiendo el escenario de rentabilidad-riesgo actual consideramos que es más óptimo permanecer al margen. Sin un peso excesivo.

En Renta Fija si vemos oportunidades, y así seguiremos, con posiciones de pagarés a corto plazo entre el 5-6% y por otro lado con compras de bonos corporativos a entornos de 3-5 años y con rentabilidades por encima del 4-5%.

Si nos centramos en temáticas que nos gustan actualmente:

Renta fija:

a. algunos Bonos de emisores concretos de "investment grade" en Europa donde ya podemos encontrar emisiones con vencimiento 3-4 años con ratings por encima de A y Tir aproximada de 3-4%. Cobramos el cupón y recibimos el principal a vencimiento.

b. Fondos con vencimiento definido. Hay productos con vencimientos 2026 y 2028 con Tir entre el 5 y el 7%, diversificados en más de 100 Emisores y cuyas gestoras tienen buen historial con dichos productos y sin apenas defaults.

Renta Variable:

La Renta Variable, existe un consenso generalizado de que durante 2024 veremos disminuciones en las ganancias empresariales, al menos durante la primera mitad del año. Incluso la Reserva Federal insinúa la posibilidad de recortes de tasas para la segunda mitad de 2024. Es evidente que el drástico aumento de las tasas de interés está teniendo sus efectos. En el lado positivo, destaco que la inflación está mostrando signos de moderación, aproximándose finalmente a los objetivos establecidos, y los discursos de los banqueros centrales ahora son un tanto más "dovish" como hemos visto en las últimas presentaciones de Powell.

Para adentrarnos en los próximos meses, observamos aumentos preocupantes en las tasas de incumplimiento y morosidad, el mercado inmobiliario ha experimentado una caída significativa similar a los niveles más bajos durante la crisis de 2008, los índices de gestión de compras (PMIs) se encuentran en niveles desfavorables, el poder adquisitivo se ve afectado por la inflación y las tasas de desempleo continúan en aumento. No obstante, mientras se mantenga el apoyo de los Bancos centrales será muy difícil doblar las alzas. Además, están las elecciones americanas el último trimestre, evento generalmente positivo.

Los valores de pequeña y mediana capitalización están baratos frente a los de gran capitalización, lo que debería ofrecer algunas oportunidades. Entretanto, las acciones de crecimiento siguen estando relativamente caras frente a las de perfil value y la brecha de valoración está en máximos históricos. No obstante, el rally vivido desde octubre hace pensar que el timing de mercado no es el óptimo, y habrá mejores momentos para comprar.

Consideramos que dada la elevada volatilidad este año es interesante realizar pequeñas coberturas en momentos que dicha volatilidad sea más barata, que nos permita amortiguar las carteras.

Mantendremos liquidez en cartera durante 2024, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

#### PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

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

inflación.

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

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

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |             |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|-------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %           |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año             |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00        |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año           |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00        |
| ES0383304005 - BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30 | EUR    | 101              | 3,49         | 0                | 0,00        |
| ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28 | EUR    | 94               | 3,25         | 94               | 2,92        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año        |        | 195              | 6,74         | 94               | 2,92        |
| ES0505699084 - BONO LINKFACTOR 4,50 2024-05-10        | EUR    | 95               | 3,30         | 96               | 2,97        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año      |        | 95               | 3,30         | 96               | 2,97        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                      |        | <b>291</b>       | <b>10,04</b> | <b>190</b>       | <b>5,89</b> |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0505699142 - ACTIVOS LINKFACTOR 6,23 2024-10-04                 | EUR    | 190              | 6,55         | 0                | 0,00         |
| ES0505526253 - ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 6,04 2024-04-10 | EUR    | 96               | 3,30         | 0                | 0,00         |
| ES0505699035 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 3,70 2023-11-10    | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 3,02         |
| ES0505699035 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 3,79 2023-11-10    | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 3,02         |
| ES0505500167 - ACTIVOS CUF SA 5,26 2023-11-02                     | EUR    | 0                | 0,00         | 192              | 5,96         |
| ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14      | EUR    | 0                | 0,00         | 186              | 5,78         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | <b>285</b>       | <b>9,85</b>  | <b>573</b>       | <b>17,78</b> |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>576</b>       | <b>19,89</b> | <b>763</b>       | <b>23,67</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | <b>576</b>       | <b>19,89</b> | <b>763</b>       | <b>23,67</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| US91282CCU36 - BONO US TREASURY N B 0,13 2023-08-31               | USD    | 0                | 0,00         | 176              | 5,47         |
| US91282CCG42 - BONO US TREASURY N B 0,25 2024-06-15               | USD    | 84               | 2,91         | 85               | 2,63         |
| US912828YE44 - BONO US TREASURY N B 1,25 2024-08-31               | USD    | 87               | 3,01         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                       |        | 171              | 5,92         | 261              | 8,10         |
| DE000AAR0322 - BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18                | EUR    | 86               | 2,98         | 0                | 0,00         |
| XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13      | EUR    | 0                | 0,00         | 87               | 2,69         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 86               | 2,98         | 87               | 2,69         |
| XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13      | EUR    | 90               | 3,10         | 0                | 0,00         |
| DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03              | EUR    | 96               | 3,30         | 0                | 0,00         |
| XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2024-05-15       | EUR    | 0                | 0,00         | 95               | 2,96         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                  |        | 185              | 6,40         | 95               | 2,96         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | <b>443</b>       | <b>15,30</b> | <b>443</b>       | <b>13,75</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>443</b>       | <b>15,30</b> | <b>443</b>       | <b>13,75</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| IE00BJK3WF00 - PARTICIPACIONES JPMorgan BetaBuilders US Treas     | EUR    | 162              | 5,58         | 210              | 6,51         |
| LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -      | EUR    | 65               | 2,26         | 58               | 1,79         |
| LU0360463019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund     | EUR    | 95               | 3,29         | 92               | 2,87         |
| LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit     | EUR    | 176              | 6,06         | 169              | 5,24         |
| LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho     | EUR    | 0                | 0,00         | 193              | 5,98         |
| LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -      | EUR    | 60               | 2,08         | 57               | 1,75         |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe     | EUR    | 147              | 5,07         | 135              | 4,19         |
| LU1378879081 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund     | EUR    | 77               | 2,65         | 0                | 0,00         |
| IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES Shares China Large Cap UCITS       | EUR    | 218              | 7,54         | 0                | 0,00         |
| LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha     | EUR    | 105              | 3,63         | 117              | 3,63         |
| IE00B32W0K18 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 EUR Hedged UCI      | EUR    | 50               | 1,73         | 189              | 5,86         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>1.156</b>     | <b>39,89</b> | <b>1.219</b>     | <b>37,82</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | <b>1.599</b>     | <b>55,19</b> | <b>1.663</b>     | <b>51,57</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | <b>2.175</b>     | <b>75,08</b> | <b>2.426</b>     | <b>75,24</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), tipo de emisor (público o privado), ni por rating o solvencia de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean

líquidos.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,29           | 0,65             | 1,89 | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,38           | 2,17             | 2,77 | -0,30 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) 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 | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE P | 1.289.806,40          | 1.289.279,63     | 1                | 1                | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE R | 114.549,14            | 116.080,90       | 96               | 100              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 4,24             | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE P | EUR    | 4.980                | 5.462          |                |                |
| CLASE R | EUR    | 425                  | 523            | 798            | 675            |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE P | EUR    | 3,8607               | 3,7115         |                |                |
| CLASE R | EUR    | 3,7125               | 3,5959         | 4,9746         | 4,7537         |

(\*)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:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE P |                | 0,30                    | 0,00         | 0,30  | 0,60         | 0,00         | 0,60  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE R |                | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE P .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 4,02           | 1,90            | -0,18  | 0,98   | 1,27   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,44            | 19-10-2023 | -0,44      | 19-10-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,42             | 01-12-2023 | 0,58       | 02-02-2023 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 2,19           | 2,70            | 1,75   | 1,34   | 2,68   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,22           | 1,22            | 0,90   | 0,90   |        |         |         |         |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,75           | 0,20            | 0,19   | 0,19   | 0,18   | 0,16  |         |         |         |

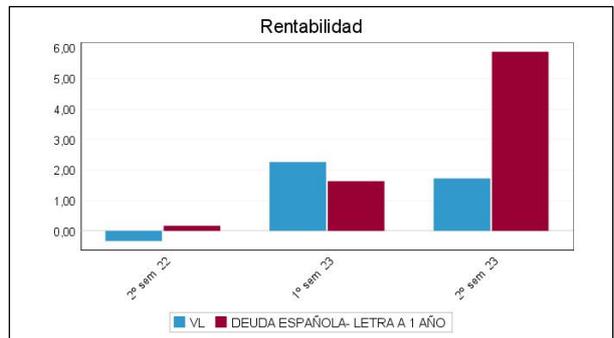
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |      |        |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|------|--------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021 | 2020 | 2018   |
| Rentabilidad IIC               | 3,24           | 1,71            | -0,37  | 0,79   | 1,08   | -27,72 | 4,65 | 6,79 | -20,72 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,44            | 19-10-2023 | -0,44      | 19-10-2023 | -9,87          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,42             | 01-12-2023 | 0,58       | 02-02-2023 | 6,40           | 24-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 2,19           | 2,70            | 1,75   | 1,34   | 2,68   | 21,76 | 12,44 | 23,73 | 15,45 |
| Ibex-35                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,22 | 34,16 | 13,78 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,29  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,05          | 11,05           | 12,15  | 12,22  | 12,25  | 12,58 | 3,14  | 3,32  | 10,47 |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,50           | 0,38            | 0,38   | 0,38   | 0,37   | 1,59  | 1,63 | 1,76 | 1,53 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| 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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 4.872              | 90,14              | 5.314                | 99,91              |
| * Cartera interior                          | 388                | 7,18               | 1.497                | 28,14              |
| * Cartera exterior                          | 4.408              | 81,55              | 3.744                | 70,39              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 76                 | 1,41               | 74                   | 1,39               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 539                | 9,97               | 57                   | 1,07               |
| (+/-) RESTO                                 | -6                 | -0,11              | -53                  | -1,00              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.405              | 100,00 %           | 5.319                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 5.319                        | 5.985                          | 5.985                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,07                        | -13,41                         | -14,23                    | -99,55                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,69                         | 2,22                           | 3,94                      | -32,00                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,12                         | 2,70                           | 4,85                      | -30,00                                    |
| + Intereses                                      | 1,60                         | 1,27                           | 2,84                      | 12,58                                     |
| + Dividendos                                     | 0,11                         | 0,09                           | 0,19                      | 8,51                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,77                         | -0,31                          | 0,40                      | -323,68                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,32                        | 1,75                           | 1,55                      | -116,34                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | -0,03                        | -0,10                          | -0,14                     | -69,39                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,45                        | -0,48                          | -0,93                     | -17,09                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,33                        | -0,33                          | -0,66                     | -8,85                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -9,26                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -39,09                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,01                          | -0,04                     | 57,34                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,08                          | -0,12                     | -64,25                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,00                           | 0,02                      | 3.850,92                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,02                         | 0,00                           | 0,02                      | 7.262,09                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 5.405                        | 5.319                          | 5.405                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

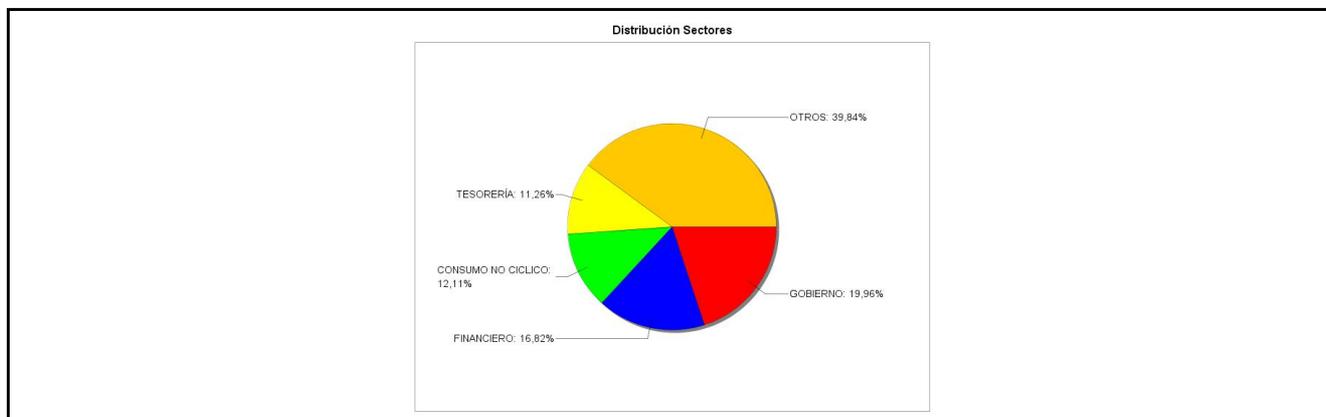
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 190              | 3,52  | 1.497            | 28,14 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 190              | 3,52  | 1.497            | 28,14 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 198              | 3,66  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 198              | 3,66  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 388              | 7,18  | 1.497            | 28,14 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 3.479            | 64,38 | 3.128            | 58,81 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 3.479            | 64,38 | 3.128            | 58,81 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 929              | 17,18 | 616              | 11,59 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 929              | 17,18 | 616              | 11,59 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 4.408            | 81,56 | 3.744            | 70,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.796            | 88,74 | 5.241            | 98,54 |

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 191.001,92 euros, suponiendo un 3,59%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.542.476,32 euros, suponiendo un 29,01%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 869,60 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.272,54 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.734,95 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 214,91, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 9.890.540,10 euros, suponiendo un 185,98%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

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

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se aumentó notablemente el coeficiente de liquidez al estar la mayor parte del periodo invertido. La exposición a renta fija es diez puntos menor al rotar la cartera desde duración corta a larga. En cuanto a la parte de renta variable doblamos

exposición desde 11,6% a 20,8%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,98 millones de euros a fin del periodo frente a 4,893 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 1 a 1.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,76% frente al 2,26% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,19% frente al 2,11% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 3,8607 a fin del periodo frente a 3,7953 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,76% 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 0,425 millones de euros a fin del periodo frente a 0,425 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 100 a 96.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,36% frente al 1,88% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,73% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,19% frente al 2,11% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 3,7125 a fin del periodo frente a 3,6635 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 1,36% 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.

CLASE P

La rentabilidad de 1,76% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,26% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

CLASE R

La rentabilidad de 1,36% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,88% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a

la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se dio entrada a títulos de Okta, Repsol, LVMH y AstraZeneca. Por la parte de renta fija se compraron bonos como los perpetuos de telefónica, Santander, así como Verallia, BBVA e IFF en lugar de los vencimientos de deuda pública que hubo entre octubre y noviembre.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

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 8.15, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.18. El ratio Sortino es de -0.13 mientras que el Downside Risk es -0.12.

## 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.

## 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 MULTIGESTION NEXT GENERATION OPPORTUNITIES FI para el

segundo semestre de 2023 es de 444.68€, siendo el total anual 889.38 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Estamos cómodos con la cartera de renta fija, así como duración y mientras la senda de tipo de interés se mantenga como estima el consenso no haremos cambios significativos.

En la parte de renta variable seguiremos apostando por un enfoque defensivo y aprovecharemos momentos de volatilidad del mercado para ampliar exposición en compañías de calidad a precios razonables.

### PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

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

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

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

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados

a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,97 2024-02-09 | EUR    | 0                | 0,00  | 387              | 7,27  |
| ES00000123X3 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,40 2023-10-31 | EUR    | 0                | 0,00  | 1.110            | 20,87 |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>           |        | 0                | 0,00  | 1.497            | 28,14 |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15       | EUR    | 190              | 3,52  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>      |        | 190              | 3,52  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 190              | 3,52  | 1.497            | 28,14 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 190              | 3,52  | 1.497            | 28,14 |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA                            | EUR    | 198              | 3,66  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 198              | 3,66  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 198              | 3,66  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 388              | 7,18  | 1.497            | 28,14 |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| DE0001104867 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2023-12-15       | EUR    | 0                | 0,00  | 1.071            | 20,14 |
| FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,27 2024-02-25         | EUR    | 0                | 0,00  | 604              | 11,35 |
| US912828B667 - BONO US TREASURY N B 2,75 2024-02-15          | USD    | 1.079            | 19,96 | 0                | 0,00  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>           |        | 1.079            | 19,96 | 1.675            | 31,49 |
| XS2604697891 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2026-03-29   | EUR    | 201              | 3,73  | 0                | 0,00  |
| FR0014003G27 - BONO VERALLIA SA 1,63 2028-02-14              | EUR    | 186              | 3,44  | 0                | 0,00  |
| XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL 4,88 2026-08-26            | EUR    | 207              | 3,83  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2535307743 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15  | EUR    | 0                | 0,00         | 97               | 1,82         |
| XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12     | EUR    | 190              | 3,52         | 186              | 3,49         |
| XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25 | EUR    | 0                | 0,00         | 94               | 1,78         |
| XS1050842423 - BONO GLENCCORE FINANCE EUROPE 3,75 2026-01-01  | EUR    | 202              | 3,73         | 0                | 0,00         |
| XS1843459782 - BONO JINTL FLAVOR & FRAGRANCES 1,80 2026-06-25 | EUR    | 189              | 3,49         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 1.175            | 21,74        | 377              | 7,09         |
| XS2646608401 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2031-06-07      | EUR    | 214              | 3,96         | 0                | 0,00         |
| XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4,13 2025-05-10  | EUR    | 402              | 7,45         | 0                | 0,00         |
| XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15              | EUR    | 203              | 3,76         | 190              | 3,57         |
| XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07          | EUR    | 113              | 2,09         | 104              | 1,96         |
| XS2322423455 - BONO JINTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25 | EUR    | 94               | 1,75         | 0                | 0,00         |
| FR0013063609 - BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29                 | EUR    | 0                | 0,00         | 193              | 3,64         |
| FR0011625433 - BONO SANOFI 2,50 2023-08-14                    | EUR    | 0                | 0,00         | 199              | 3,73         |
| XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30        | EUR    | 0                | 0,00         | 194              | 3,64         |
| XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25       | EUR    | 199              | 3,67         | 196              | 3,69         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 1.226            | 22,68        | 1.077            | 20,23        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>3.479</b>     | <b>64,38</b> | <b>3.128</b>     | <b>58,81</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | <b>3.479</b>     | <b>64,38</b> | <b>3.128</b>     | <b>58,81</b> |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC                            | USD    | 143              | 2,65         | 185              | 3,48         |
| US6792951054 - ACCIONES Okta Inc                              | USD    | 164              | 3,03         | 0                | 0,00         |
| US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc                | USD    | 125              | 2,32         | 129              | 2,42         |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC                       | GBP    | 101              | 1,88         | 0                | 0,00         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT              | EUR    | 110              | 2,04         | 0                | 0,00         |
| CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG                      | CHF    | 285              | 5,26         | 303              | 5,69         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>929</b>       | <b>17,18</b> | <b>616</b>       | <b>11,59</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>929</b>       | <b>17,18</b> | <b>616</b>       | <b>11,59</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>4.408</b>     | <b>81,56</b> | <b>3.744</b>     | <b>70,40</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>4.796</b>     | <b>88,74</b> | <b>5.241</b>     | <b>98,54</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2

### Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 50%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), asesorando el EAFI Isidre Blanch Alonso sobre la inversiones en Renta Variable y Didendum EAFI, S.L. sobre las inversiones en Renta Fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,68           | 0,69             | 1,37 | 1,93  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,39           | 2,43             | 2,91 | -0,28 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 494.579,53     | 489.441,82       |
| Nº de Partícipes                                       | 62             | 55               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,42           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 4.605                                    | 9,3106                                  |
| 2022                | 3.616                                    | 8,5699                                  |
| 2021                | 4.870                                    | 9,6766                                  |
| 2020                | 5.180                                    | 9,5493                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,76                    | 0,00         | 0,76  | 1,50         | 0,00         | 1,50  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |       |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021 | 2020  | 2018  |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 8,64           | 3,00            | 0,72   | 1,50   | 3,18   | -11,44 | 1,33 | -0,09 | -6,69 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,34            | 02-10-2023 | -0,42      | 07-07-2023 | -1,65          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,40             | 14-12-2023 | 0,68       | 02-02-2023 | 1,10           | 16-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 2,26           | 2,35            | 1,93   | 1,84   | 2,80   | 5,69  | 2,54  | 2,59  | 2,49  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,78 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,29  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,97           | 2,97            | 3,05   | 3,06   | 3,10   | 3,13  | 1,95  | 1,93  | 1,73  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,83           | 0,46            | 0,45   | 0,46   | 0,46   | 1,92  | 1,94 | 1,84 | 1,94 |

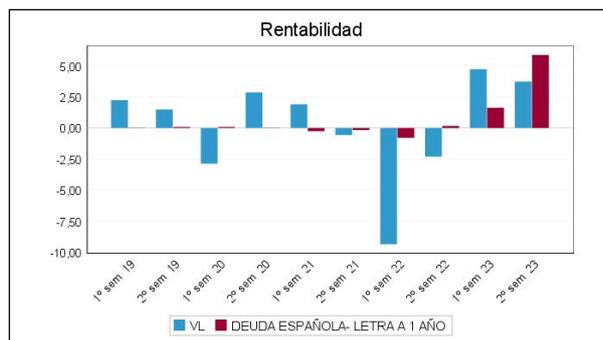
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.009              | 87,06              | 3.740                | 85,14              |
| * Cartera interior          | 1.992              | 43,26              | 1.548                | 35,24              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.954              | 42,43              | 2.114                | 48,12              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 63                 | 1,37               | 79                   | 1,80               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 630                | 13,68              | 607                  | 13,82              |
| (+/-) RESTO                                 | -34                | -0,74              | 45                   | 1,02               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 4.605              | 100,00 %           | 4.393                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 4.393                        | 3.616                          | 3.616                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 1,16                         | 14,80                          | 15,41                     | -91,53                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,71                         | 4,50                           | 8,18                      | -10,86                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,57                         | 5,37                           | 9,91                      | -7,94                                     |
| + Intereses                                      | 1,72                         | 1,57                           | 3,29                      | 18,92                                     |
| + Dividendos                                     | 0,11                         | 0,00                           | 0,12                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,66                         | 1,05                           | 2,74                      | 70,23                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,12                         | 0,64                           | 0,74                      | -79,82                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | -0,01                        | 0,13                           | 0,12                      | -108,69                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,05                         | 0,39                           | 0,42                      | -86,11                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,91                         | 1,34                           | 2,23                      | -26,66                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,01                         | 0,25                           | 0,25                      | -95,02                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,88                        | -0,88                          | -1,76                     | 9,14                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,76                        | -0,74                          | -1,50                     | 10,04                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 10,03                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 3,83                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,03                        | -0,02                          | -0,05                     | 36,01                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,04                        | -0,05                          | -0,09                     | -15,72                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,00                           | 0,03                      | 358,72                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 231,95                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,01                         | 0,00                           | 0,02                      | 476,55                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 4.605                        | 4.393                          | 4.605                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

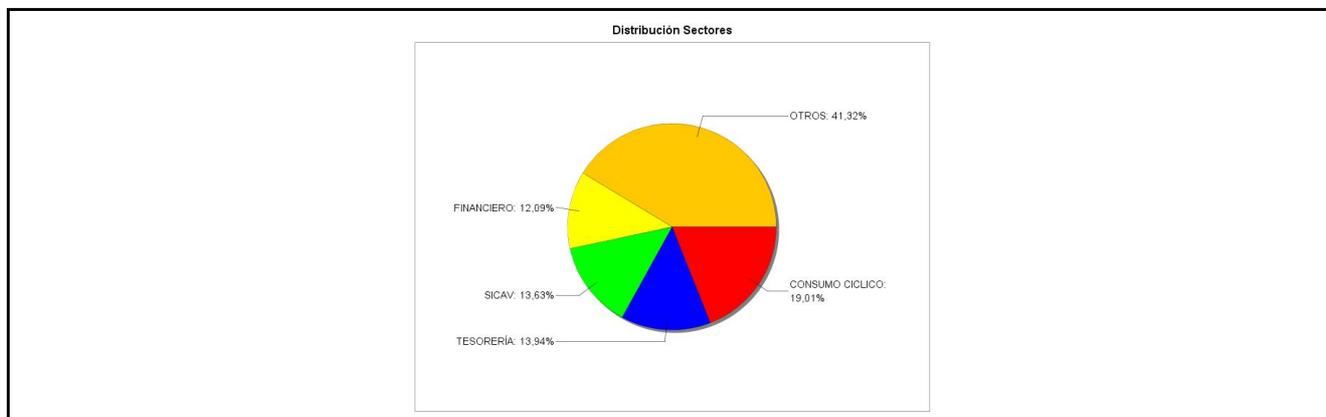
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.321            | 28,68 | 1.162            | 26,44 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 671              | 14,56 | 386              | 8,79  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.992            | 43,24 | 1.548            | 35,23 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.992            | 43,24 | 1.548            | 35,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 732              | 15,90 | 637              | 14,51 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 732              | 15,90 | 637              | 14,51 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 1.222            | 26,54 | 1.467            | 33,38 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.954            | 42,44 | 2.104            | 47,89 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.946            | 85,68 | 3.652            | 83,12 |

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500                      | C/ Opc. PUT P<br>OP. MINI S&P 500<br>4700 150324 50 | 426                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 426                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 426                          |                          |

| Subyacente                      | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500                      | V/ Opc. CALL C<br>OP. MINI S&P 500<br>4850 150324 50 | 220                          | Inversión                |
| IN. S&P500                      | V/ Opc. PUT P<br>OP. MINI S&P 500<br>4400 150324 50  | 399                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 618                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 618                          |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | 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  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 201.439,89 euros, suponiendo un 4,61%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 976,37 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.324,08 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.184,42 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 218,33, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.334.291,54 euros, suponiendo un 99,29%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 4.553.433,37 euros, suponiendo un 104,31%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

Respecto a la Renta Fija, en 2023 hemos asistido a un fuerte repunte de los tramos cortos de los tipos de la deuda pública,

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

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

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

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre del año ha sido positivo, muchos índices alcanzaron sus máximos históricos, aunque tras las caídas iniciadas el mes de julio hasta octubre, el resultado del semestre no ha sido tan espectacular como el primero.

Tras el verano, la típica falta de movimiento del elevó la rentabilidad de los bonos USA a 10 años por encima del 5% hacia finales de octubre. Eso, directamente afecta negativamente a la Renta Variable que tienen en sus modelos de valoración de compañías la rentabilidad de este bono dentro del tipo de descuento. Por esto, las acciones empezaban a verse caras en términos absolutos y relativos, casi contra todos los activos. De hecho, vimos como el S&P 500 Earnings Yield caía por debajo del rendimiento del T-Note a 10 años por primera vez desde 2009. En otras palabras, que las acciones estaban más caras que los bonos por primera vez en 14 años.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el semestre se han ido haciendo compras y ventas, en función de la evolución del mercado. Durante el semestre se ha mantenido un posicionamiento global. A nivel geográfico se han realizado diversas operaciones oportunistas en Bolsa China y en volatilidad sobre todo. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en bonos europeos y americanos a 10 años a través de ETF que se deshicieron al alcanzar el 2% y el 4% respectivamente. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Por otro lado, se mantiene un nuevo fondo de deuda corporativa de mercados emergentes con vencimiento definido 2026, con el objetivo de "sellar" una rentabilidad interesante para esa parte del fondo. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. Teniendo en cuenta algunos eventos como la amortización acelerada de uno de los bonos en cartera la liquidez es de algo más del 13%.

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 58 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 52 en social y 60 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

#### c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,605 millones de euros a fin del periodo frente a 4,393 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 55 a 62.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,91% frente al 4,73% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,91% del patrimonio durante el periodo frente al 0,93% del periodo anterior. De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,84% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,07%.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,26% frente al 2,37% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,3106 a fin del periodo frente a 8,9752.

La rentabilidad de 3,91% 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 3,91% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,73% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,91%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este semestre bastantes cambios en los activos en los que se ha invertido en Renta fija. Se ha mantenido la compra de varios bonos para la cartera, por un lado, varias compras de pagarés corporativos a diferentes plazos, entre 6 meses, 9 meses, 11 meses y 1 año por encima del 5-6%. También 2 bonos con vencimiento 2026 y 2028, con grado de inversión por encima del 4%. Se ha vendido deuda USA a 10 años que había en cartera viniendo del 5% cuando ha llegado a niveles del 3,90%, para "jugar" con el timing de mercado.

De esta forma la exposición a renta fija se ha mantenido en el entorno del 75% durante el semestre.

En Renta Variable se ha mantenido la inversión. El semestre se empezó con un 10% y se cierra en un 10%. No obstante, si se han hecho compras y ventas y ha habido cierta rotación, además se ha comprado un ETF sobre volatilidad por lo que dicho ETF sube cuando la volatilidad sube que a su vez suele darse con caídas de mercados, siendo una posición defensiva. Durante este semestre se ha vendido un ETF de sectorial bancario y se ha aumentado la exposición a China a través de un ETF y un fondo de inversión de Morgan Stanley. Con la bolsa europea se han realizado recomendaciones, comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Para el cierre del semestre, se ha vendido la posición que había en ETF de Europeos sobre todo, DAX, Eurostoxx e Ibex y de un fondo de small y mid caps europeas. Se mantuvo, aunque reducida, la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y una cobertura a través de la compra de un ETF sobre el VIX (Sube cuando los mercados caen y viceversa).

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el semestre. En la cobertura USD, se ha ido sobre-cubriendo la posición y posteriormente deshaciendo la posición de cobertura. Se redujo la posición a partir de 1,07 después de haber realizado compras en 1,11. Posteriormente se recompro a 1,09 y se vendió a 1,08. A final de año no hay coberturas en cartera.

Por otro lado, tomamos posicionamiento a mercado a través de la compra de futuros S&P 500 que venía vendido el semestre pasado. A posteriori, deshacemos posiciones después de una subida, lo hacemos para aprovechar mejor las

caídas con niveles marcados. En concreto había un futuro vendido en 4543, 4513, 4435, 4487 y 4428 que se habían comprado en 4496, 4463 4375, 4442 y 4383.5 respectivamente. También hemos realizado operaciones de collar de compra de put y venta de put y call para cubrir la cartera. La nueva estrategia para marzo es PUT vendida 4400 y comprada 4700 y venta de CALL 4850.

d. Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 2.78, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.30. El ratio Sortino es de 1.87 mientras que el Downside Risk es 2.06.

### 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.

### 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 MULTIGESTION ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIO para el segundo semestre de 2023 es de 451.76€, siendo el total anual 903.54 €, que representa un 0.042% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Seguimos manteniendo la cautela ya que consideramos que las subidas de tipos tan aceleradas de los últimos trimestres pueden causar problemas en la economía. Puede que no se vea hasta que la FED tenga que empezar a bajar tipos esa pasada de frenada, pero en cuanto a Renta Variable asumiendo el escenario de rentabilidad-riesgo actual consideramos que es más óptimo permanecer al margen. Sin un peso excesivo.

En Renta Fija si vemos oportunidades, y así seguiremos, con posiciones de pagarés a corto plazo entre el 5-6% y por otro lado con compras de bonos corporativos a entornos de 3-5 años y con rentabilidades por encima del 4-5%.

Si nos centramos en temáticas que nos gustan actualmente:

Renta fija:

a. algunos Bonos de emisores concretos de "investment grade" en Europa donde ya podemos encontrar emisiones con vencimiento 3-4 años con ratings por encima de A y Tir aproximada de 3-4%. Cobramos el cupón y recibimos el principal a vencimiento.

b. Fondos con vencimiento definido. Hay productos con vencimientos 2026 y 2028 con Tir entre el 5 y el 7%, diversificados en más de 100 Emisores y cuyas gestoras tienen buen historial con dichos productos y sin apenas defaults.

Renta Variable:

La Renta Variable, existe un consenso generalizado de que durante 2024 veremos disminuciones en las ganancias empresariales, al menos durante la primera mitad del año. Incluso la Reserva Federal insinúa la posibilidad de recortes de tasas para la segunda mitad de 2024. Es evidente que el drástico aumento de las tasas de interés está teniendo sus efectos. En el lado positivo, destaco que la inflación está mostrando signos de moderación, aproximándose finalmente a los objetivos establecidos, y los discursos de los banqueros centrales ahora son un tanto más "dovish" como hemos visto en las últimas presentaciones de Powell.

Para adentrarnos en los próximos meses, observamos aumentos preocupantes en las tasas de incumplimiento y morosidad, el mercado inmobiliario ha experimentado una caída significativa similar a los niveles más bajos durante la crisis de 2008, los índices de gestión de compras (PMIs) se encuentran en niveles desfavorables, el poder adquisitivo se ve afectado por la inflación y las tasas de desempleo continúan en aumento. No obstante, mientras se mantenga el apoyo de los Bancos centrales será muy difícil doblar las alzas. Además, están las elecciones americanas el último trimestre, evento generalmente positivo.

Los valores de pequeña y mediana capitalización están baratos frente a los de gran capitalización, lo que debería ofrecer algunas oportunidades. Entretanto, las acciones de crecimiento siguen estando relativamente caras frente a las de perfil value y la brecha de valoración está en máximos históricos. No obstante, el rally vivido desde octubre hace pensar que el timing de mercado no es el óptimo, y habrá mejores momentos para comprar.

Consideramos que dada la elevada volatilidad este año es interesante realizar pequeñas coberturas en momentos que dicha volatilidad sea más barata, que nos permita amortiguar las carteras.

Mantendremos liquidez en cartera durante 2024, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

## PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación más compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo). Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.

Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento, una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, en EEUU, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023, aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte

seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. En España, se espera una desaceleración del PIB, afectado por consumo de hogares por moderación de empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde bajará la inflación.

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

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

Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo. Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).

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

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

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

Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0383304005 - BONO SQUIRREL MEDIA SA 7,00 2026-11-30             | EUR    | 101              | 2,20  | 0                | 0,00  |
| ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28             | EUR    | 188              | 4,08  | 188              | 4,28  |
| ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2026-07-05              | EUR    | 359              | 7,79  | 0                | 0,00  |
| ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18           | EUR    | 283              | 6,15  | 260              | 5,91  |
| ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14                    | EUR    | 294              | 6,39  | 273              | 6,22  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>             |        | 1.225            | 26,61 | 721              | 16,41 |
| ES0505699084 - BONO LINKFACTOR 4,50 2024-05-10                    | EUR    | 95               | 2,07  | 96               | 2,18  |
| ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05              | EUR    | 0                | 0,00  | 345              | 7,85  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>           |        | 95               | 2,07  | 441              | 10,03 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 1.321            | 28,68 | 1.162            | 26,44 |
| ES0576156345 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 6,23 2024-06-07      | EUR    | 194              | 4,21  | 0                | 0,00  |
| ES0505699142 - ACTIVOS LINKFACTOR 6,23 2024-10-04                 | EUR    | 190              | 4,12  | 0                | 0,00  |
| ES0505526253 - ACTIVOS BARCELO CORPORATION EMPRES 6,04 2024-04-10 | EUR    | 191              | 4,15  | 0                | 0,00  |
| ES0505500191 - ACTIVOS CUF SA 5,54 2024-01-17                     | EUR    | 96               | 2,08  | 96               | 2,18  |
| ES0505699035 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 3,70 2023-11-10    | EUR    | 0                | 0,00  | 97               | 2,22  |
| ES0505500167 - ACTIVOS CUF SA 5,54 2023-11-02                     | EUR    | 0                | 0,00  | 193              | 4,39  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 671              | 14,56 | 386              | 8,79  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 1.992            | 43,24 | 1.548            | 35,23 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 1.992            | 43,24 | 1.548            | 35,23 |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US91282CCU36 - BONO US TREASURY N B 0,13 2023-08-31               | USD    | 0                | 0,00  | 88               | 2,01  |
| US91282CCG42 - BONO US TREASURY N B 0,25 2024-06-15               | USD    | 84               | 1,83  | 85               | 1,93  |
| US912828YE44 - BONO US TREASURY N B 1,25 2024-08-31               | USD    | 87               | 1,89  | 0                | 0,00  |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>                |        | 171              | 3,72  | 173              | 3,94  |
| DE000AAR0322 - BONO AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18                | EUR    | 86               | 1,87  | 0                | 0,00  |
| XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13      | EUR    | 0                | 0,00  | 87               | 1,98  |
| XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31          | EUR    | 289              | 6,28  | 282              | 6,42  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>             |        | 375              | 8,15  | 369              | 8,40  |
| XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13      | EUR    | 90               | 1,95  | 0                | 0,00  |
| DE000DL19VP0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,38 2025-09-03              | EUR    | 96               | 2,08  | 0                | 0,00  |
| XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2024-05-15       | EUR    | 0                | 0,00  | 95               | 2,17  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>           |        | 185              | 4,03  | 95               | 2,17  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 732              | 15,90 | 637              | 14,51 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 732              | 15,90 | 637              | 14,51 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund     | EUR    | 95               | 2,07  | 92               | 2,10  |
| LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit     | EUR    | 351              | 7,62  | 338              | 7,70  |
| LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho     | EUR    | 0                | 0,00  | 70               | 1,58  |
| FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2026                     | EUR    | 341              | 7,41  | 320              | 7,28  |
| LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -      | EUR    | 48               | 1,04  | 45               | 1,02  |
| FR0013185535 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global          | EUR    | 0                | 0,00  | 183              | 4,17  |
| IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 1-3y      | EUR    | 0                | 0,00  | 189              | 4,29  |
| IE00BGPP6697 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 7-10      | EUR    | 42               | 0,91  | 0                | 0,00  |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe     | EUR    | 57               | 1,23  | 52               | 1,19  |
| LU1378879081 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund     | EUR    | 77               | 1,67  | 0                | 0,00  |
| IE00802KXK85 - PARTICIPACIONES Shares China Large Cap UCITS       | EUR    | 125              | 2,71  | 0                | 0,00  |
| LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha     | EUR    | 26               | 0,57  | 84               | 1,90  |
| IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 EUR Hedged UCI       | EUR    | 60               | 1,31  | 94               | 2,15  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 1.222            | 26,54 | 1.467            | 33,38 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 1.954            | 42,44 | 2.104            | 47,89 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 3.946            | 85,68 | 3.652            | 83,12 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% de la exposición total.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,09           | 0,00             | 0,10 | 1,04  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,38           | 2,23             | 2,80 | -0,28 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 4.336.594,47   | 3.991.160,97     |
| Nº de Partícipes                                       | 7.132          | 6.788            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10,05          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 82.220                                   | 18,9595                                 |
| 2022                | 53.890                                   | 13,8843                                 |
| 2021                | 56.200                                   | 18,5274                                 |
| 2020                | 15.736                                   | 14,5384                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,76                    | 0,00         | 0,76  | 1,50         | 0,00         | 1,50  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |       |        |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022   | 2021  | 2020  | 2018   |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 36,55          | 8,94            | 1,07   | 9,58   | 13,17  | -25,06 | 27,44 | 24,91 | -15,60 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -2,24            | 19-10-2023 | -3,04      | 10-03-2023 | -11,05         | 16-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 2,69             | 14-11-2023 | 4,01       | 02-02-2023 | 9,11           | 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 período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,11          | 14,37           | 13,16  | 15,15  | 20,93  | 25,97 | 15,13 | 32,75 | 15,19 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 13,85          | 11,92           | 12,15  | 10,67  | 19,13  | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,78 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 3,41           | 6,50            | 0,55   | 0,59   | 1,88   | 1,44  | 0,27  | 0,53  | 0,29  |
| <b>BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA</b>             | 10,82          | 9,76            | 9,86   | 9,94   | 13,43  | 18,61 | 11,58 | 28,96 | 0,00  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 13,72          | 13,72           | 14,26  | 14,29  | 14,21  | 14,15 | 11,35 | 11,22 | 7,19  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,65           | 0,41            | 0,43   | 0,41   | 0,40   | 1,63  | 1,64 | 1,91 | 2,13 |

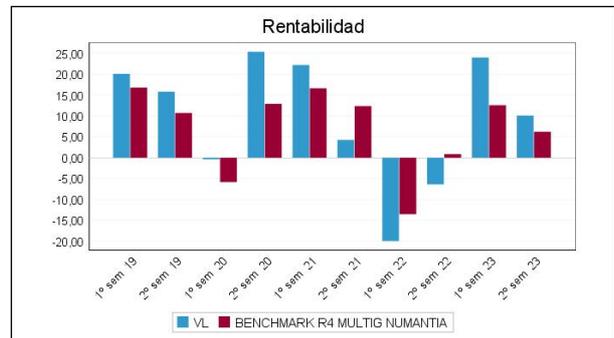
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora   | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 889.188                                 | 53.199            | 3,15                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 4.927                                   | 99                | 7,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 11.230                                  | 1.160             | 3,21                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 22.674                                  | 756               | 3,91                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 8.637                                   | 180               | 4,98                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 109.693                                 | 1.380             | 3,40                           |
| Renta Variable Euro  | 168.339                                 | 10.336            | 2,39                           |
| Renta Variable Internacional                               | 461.888                                 | 42.137            | 4,29                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 444.889                                 | 14.648            | 4,58                           |
| Global   | 784.142                                 | 23.516            | 3,81                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 604.901                                 | 13.589            | 1,99                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 45.284                                  | 1.541             | 3,06                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.555.792</b>                        | <b>162.541</b>    | <b>3,41</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 79.707             | 96,94              | 67.599               | 98,37              |
| * Cartera interior                          | 3.604              | 4,38               | 2.477                | 3,60               |
| * Cartera exterior                          | 76.103             | 92,56              | 65.122               | 94,76              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.025              | 3,68               | 1.319                | 1,92               |
| (+/-) RESTO                                 | -512               | -0,62              | -196                 | -0,29              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 82.220             | 100,00 %           | 68.722               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 68.722                       | 53.890                         | 53.890                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 8,25                         | 2,89                           | 11,61                     | 241,00                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 10,08                        | 21,15                          | 30,26                     | -43,12                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 11,10                        | 22,27                          | 32,39                     | -40,52                                    |
| + Intereses                                      | 0,07                         | 0,02                           | 0,10                      | 259,65                                    |
| + Dividendos                                     | 0,57                         | 0,50                           | 1,08                      | 34,13                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,46                        | 21,74                          | 31,21                     | -42,59                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -153,78                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,02                        | -1,12                          | -2,13                     | 8,63                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,76                        | -0,74                          | -1,50                     | 21,43                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 21,43                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,01                          | -0,04                     | 247,12                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 90,02                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,18                        | -0,32                          | -0,48                     | -32,02                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -23,17                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -23,17                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 82.220                       | 68.722                         | 82.220                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

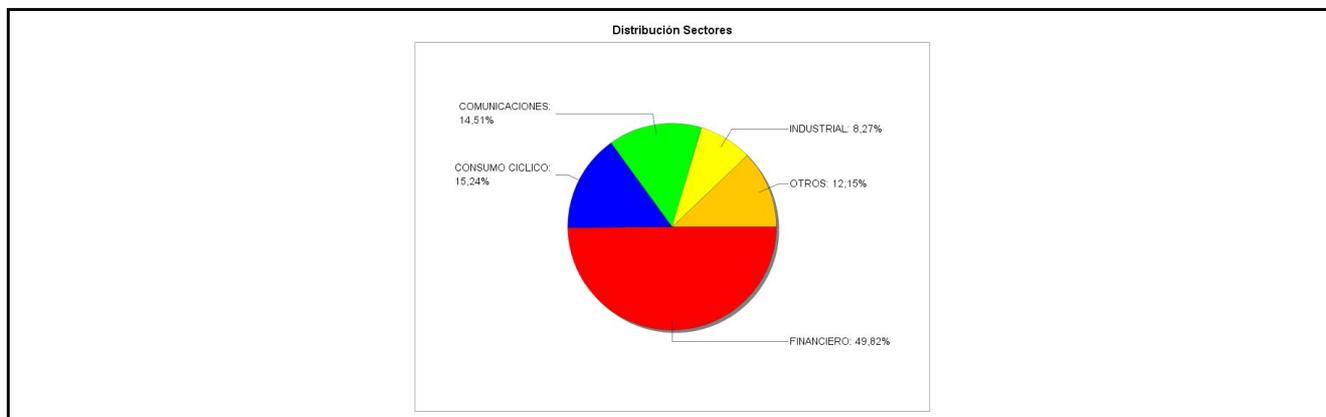
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 3.604            | 4,39  | 2.477            | 3,60  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 3.604            | 4,39  | 2.477            | 3,60  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 3.604            | 4,39  | 2.477            | 3,60  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 76.103           | 92,59 | 65.122           | 94,77 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 76.103           | 92,59 | 65.122           | 94,77 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 76.103           | 92,59 | 65.122           | 94,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 79.707           | 96,98 | 67.599           | 98,37 |

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | X  |    |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1  | 0 | / | 1 | 1 | / | 2 | 0 | 2 | 3 |
| La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI / NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL, al objeto de recoger la modificación relativa al asesor de inversiones del compartimento con motivo de su inscripción como Empresa de Asesoramiento Financiero en el correspondiente Registro de la CNMV. |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| 3  | 0 | / | 1 | 1 | / | 2 | 0 | 2 | 3 |
| Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC  |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| Reducción de la comisión de gestión del Compartimento NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|  |
|--|
| c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. |
| g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.120,61 euros, lo que supone un 0,02%.  |
| Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.265,05 euros, lo que supone un 0,00%.   |
| La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 35.781,86 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 2.982,14, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 19.261.757,94 euros, suponiendo un 26,39%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

#### TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 2S23

El ejercicio 2023 ha cerrado con subidas significativas en renta variable global (MSCI World +21,8% en USD), recuperando las pérdidas de 2022. A finales de 2022, el mercado descontaba subidas de tipos de 70 puntos básicos por parte de la Fed (han sido 150), y 140 por parte del BCE (han sido 250). Se comenzó el ejercicio descontando una recesión económica, con la inevitable desaceleración del consumo. El debate sobre la inflación estaba muy presente: cómo de alta y durante cuánto tiempo. La exposición bruta a riesgo se había reducido, los niveles de liquidez/tesorería eran muy altos a principios de año, y las estimaciones macroeconómicas y de beneficios se habían reducido significativamente. Lo que ocurrió fue una sorpresa positiva muy temprana en forma de crisis del gas/energía o de escalada en Rusia/Ucrania, que luego se vio impulsada por la fortaleza de los beneficios empresariales, y llevó a un repunte bursátil a principios del año. Sin embargo, en varios momentos se vivieron “conmociones”: quiebras de bancos regionales en EEUU y Credit Suisse en Europa, conflicto en Oriente Próximo, etc. Y hemos tenido un final de año alcista, apoyado en la caída de las yields.

Desde un punto de vista geográfico y sectorial, ha destacado especialmente la tecnología estadounidense. Además del tamaño, calidad y rentabilidad de estas compañías, el mercado descuenta que algunas de ellas van a ser grandes beneficiadas de la implantación de la Inteligencia Artificial Generativa en próximos años. Además de tecnología, en Estados Unidos ha destacado positivamente el sector de consumo discrecional. En negativo, energía, consumo básico y salud.

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

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

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

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2023. El Brent acabó el año un 10%

por debajo del nivel de un año antes. En positivo, destacan oro y cobre, y en negativo níquel o el trigo. Respecto a divisas, el Euro se apreciado ligeramente frente al dólar, un 3%. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del segundo semestre de 2023 la exposición a renta variable es del 96% y 4% de liquidez, pues encontramos oportunidades de inversión atractivas a las cotizaciones actuales. Es de esperar que sigamos manteniendo una elevada exposición a renta variable, aunque siempre permanecemos vigilantes ante posibles oportunidades de inversión en renta fija. Es de esperar que la cartera siga teniendo entre 25 y 35 empresas, con un elevado peso en las 10 empresas con mayor convicción.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 9,131568 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 82,22 millones de euros a fin del periodo frente a 68,722 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6788 a 7132.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 12,54% frente al 24,01% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,83% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,11% frente al 18,21% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 18,9595 a fin del periodo frente a 17,2186 a fin del periodo anterior.

La rentabilidad de 12,54% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,79% .

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

La rentabilidad de 12,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 24,01% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,81%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la cartera se ha mantenido muy estable, con sin cambios significativos en los pesos de las empresas en cartera.

Destaca el cambio de denominación de la empresa "The Howard Hughes Corp" por "Howard Hughes Holdings Inc".

Entre las nuevas empresas encontramos este semestre: Canadian Pacific Kansas City, Eurofins Scientific, Mid-America Apartment Communities y Vidrala. Tanto Eurofins Scientific como Vidrala han formado parte de la cartera en el pasado.

Por el lado de las ventas completas encontramos: JBG SMITH Properties, Spotify y Ryman Healthcare Ltd. Las ventas no han sido motivadas por la valoración de las empresas sino por la mayor convicción y confianza en la directiva de las empresas en la cartera restante y de las nuevas incorporaciones.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

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 19.71, 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 15.13. El ratio Sortino es de 1.86 mientras que el Downside Risk es 1.73.

### 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%

#### HECHO RELEVANTE:

30/11/2023

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción de la comisión de gestión del Compartimento NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Número de registro: 307010

10/11/2023

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI / NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL, al objeto de recoger la modificación relativa al asesor de inversiones del compartimento con motivo de su inscripción como Empresa de Asesoramiento Financiero en el correspondiente Registro de la CNMV.

Número de registro: 306865

OTROS:

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

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el segundo semestre de 2023 es de 6170.54€, siendo el total anual 12341.07 €, que representa un 0.034% sobre el patrimonio.

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

N/A

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

Nuestro enfoque empresarial a largo plazo nos permite ignorar la volatilidad para centrarnos en el análisis y vigilancia de nuestras empresas a nivel operativo y estratégico, así como en su valoración razonable. La convicción en las principales posiciones sigue aumentando y es poco probable que la cartera cambie sustancialmente en los próximos meses, así que es previsible que el fondo tienda a una exposición a renta variable superior al 90% y baja liquidez, no siendo descartable posiciones puntuales en renta fija. Es previsible que el número de empresas en cartera se mantenga entre 25 y 35, suponiendo las 10-12 principales inversiones alrededor del 50% del peso.

#### 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA                     | EUR    | 985              | 1,20  | 0                | 0,00  |
| ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA                     | EUR    | 2.619            | 3,19  | 2.477            | 3,60  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | 3.604            | 4,39  | 2.477            | 3,60  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | 3.604            | 4,39  | 2.477            | 3,60  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>          |        | 3.604            | 4,39  | 2.477            | 3,60  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US44267T1025 - ACCIONES Howard Hughes Holdings Inc     | USD    | 3.739            | 4,55  | 0                | 0,00  |
| CA13646K1084 - ACCIONES Canadian Pacific Kansas City L | USD    | 2.076            | 2,52  | 0                | 0,00  |
| CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp                | USD    | 7.424            | 9,03  | 5.491            | 7,99  |
| CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt | USD    | 3.345            | 4,07  | 2.379            | 3,46  |
| US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Management Inc   | USD    | 3.326            | 4,05  | 2.774            | 4,04  |
| US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc               | USD    | 6.525            | 7,94  | 5.199            | 7,57  |
| US7462283034 - ACCIONES Pure Cycle Corp                | USD    | 1.123            | 1,37  | 1.194            | 1,74  |
| FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE         | EUR    | 2.064            | 2,51  | 0                | 0,00  |
| CA26153M5072 - ACCIONES DREAM Unlimited Corp           | CAD    | 2.865            | 3,48  | 1.827            | 2,66  |
| US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc                   | USD    | 2.303            | 2,80  | 1.575            | 2,29  |
| LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA          | USD    | 0                | 0,00  | 2.785            | 4,05  |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC                 | USD    | 1.621            | 1,97  | 1.493            | 2,17  |
| US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc                 | EUR    | 4.088            | 4,97  | 3.518            | 5,12  |
| NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd           | NZD    | 0                | 0,00  | 1.970            | 2,87  |
| US88160R1014 - ACCIONES Tesla Inc                      | USD    | 6.067            | 7,38  | 6.468            | 9,41  |
| US8175651046 - ACCIONES Service Corp International/US  | USD    | 1.527            | 1,86  | 1.458            | 2,12  |
| US7901481009 - ACCIONES St Joe Co/The                  | USD    | 3.098            | 3,77  | 2.203            | 3,21  |
| US75700L1089 - ACCIONES Red Rock Resorts Inc           | USD    | 2.688            | 3,27  | 1.197            | 1,74  |
| US59522J1034 - ACCIONES Mid-America Apartment Communit | USD    | 1.979            | 2,41  | 0                | 0,00  |
| US5705351048 - ACCIONES Markel Corp                    | USD    | 2.751            | 3,35  | 2.712            | 3,95  |
| US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH Properties           | USD    | 0                | 0,00  | 1.645            | 2,39  |
| US44267D1072 - ACCIONES Howard Hughes Corp/The         | USD    | 0                | 0,00  | 3.491            | 5,08  |
| US3397501012 - ACCIONES Floor & Decor Holdings Inc     | USD    | 1.970            | 2,40  | 1.857            | 2,70  |
| US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc                   | USD    | 5.080            | 6,18  | 4.943            | 7,19  |
| JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co Ltd                | JPY    | 1.807            | 2,20  | 1.517            | 2,21  |
| CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd | CAD    | 2.268            | 2,76  | 1.677            | 2,44  |
| FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA                     | EUR    | 2.762            | 3,36  | 2.789            | 4,06  |
| CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD         | CAD    | 3.607            | 4,39  | 2.960            | 4,31  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | 76.103           | 92,59 | 65.122           | 94,77 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | 76.103           | 92,59 | 65.122           | 94,77 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>          |        | 76.103           | 92,59 | 65.122           | 94,77 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                   |        | 79.707           | 96,98 | 67.599           | 98,37 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta política completa se encuentra en [https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion\\_Renta4Gestora.pdf](https://www.r4.com/resources/pdf/politicas/Politica-Remuneracion_Renta4Gestora.pdf)

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

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

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

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

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

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