Arin Inversiones Financieras SIL SA

Segundo Semestre 2023

Nº Registro CNMV: 15

Gestora:	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	**Grupo Gestora:**	RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	**Auditor:**	ERNST & YOUNG, SL
Depositario:	RENTA 4 BANCO, S.A.	**Grupo Depositario:**	RENTA 4 BANCO, S.A.	**Rating Depositario:**	ND
Sociedad por compartimentos:	No	**Fecha de registro:**	23/06/2017		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección:	PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH 28036 - Madrid	**Teléfono:**	913848500
Correo electrónico:	gestora@renta4.es		

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

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad de Inversión Libre.
Vocación inversora: Global.
Perfil de riesgo: 2.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: No.
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Invierte, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, IICIL, IICIICIL, del grupo o no de la Gestora) entre el 0-100% de la exposición total en Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, sectores o divisas La gestión es flexible y activa, con alta rotación de cartera e incremento de gastos de compra-venta de posiciones.
La concentración en un mismo emisor o IIC será máximo del 40%, aunque podrá alcanzar el 60% en situaciones coyunturales y específicas. En todo caso, se cumplen con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.
La exposición máxima a los activos subyacentes será del 200%. Empleará como cobertura e inversión, instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados (incluyendo CFDs).

Operativa en instrumentos derivados

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la sociedad gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la sociedad invierta.

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

Divisa de denominación

EUR

DATOS ECONÓMICOS

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones	2.622.537,00	
Nº de accionistas	40	
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		
	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	20.962	7,9919
2022	19.562	7,4590
2021	19.986	7,6208
2020	19.278	7,3510

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	29-12-2023	7,9919	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	

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

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

Comportamiento

RENTABILIDAD

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,15					-2,12	3,67	-1,67	-3,57

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.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,78					0,58	0,57	0,58	0,27

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

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 Y 3 AÑOS

Gráfico: Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

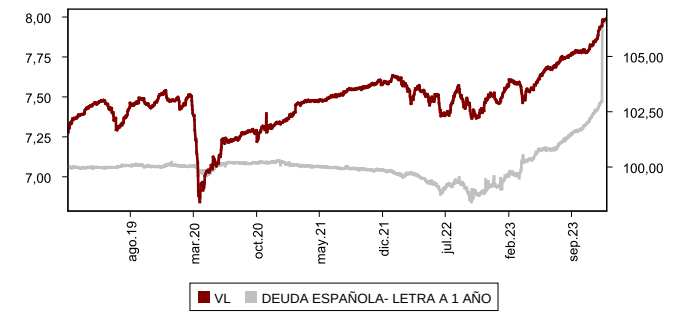
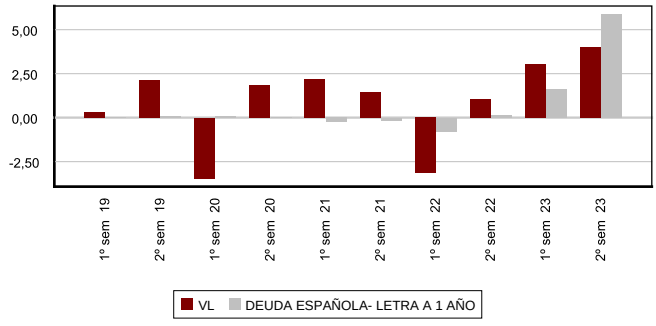


Gráfico: Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.390	97,27	19.517	96,83
Cartera Interior	7.968	38,01	6.734	33,41
Cartera Exterior	12.076	57,61	12.232	60,69
Intereses de la Cartera de Inversión	346	1,65	551	2,73
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	561	2,68	607	3,01
(+/-) RESTO	11	0,05	32	0,16
TOTAL PATRIMONIO	**20.962**	**100,00%**	**20.156**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**20.156**	**19.562**	**20.684**	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,97	2,99	7,00	35,54
(+) Rendimientos de Gestión	4,26	3,14	7,44	38,42
(+) Intereses				
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	0,33	0,32	0,65	5,85
(-) Comisión de gestión	0,20	0,20	0,40	2,58
(-) Comisión de depositario				
(-) Gastos de financiación				
(-) Gastos por servicios exteriores				
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	0,13	0,12	0,25	11,39
(+) Ingresos	0,04	0,17	0,21	-74,75
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**20.962**	**20.156**	**20.962**	

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

INVERSIONES FINANCIERAS

Además de las compras de distintos bonos nacionales e internacionales, hemos acudido a las llamadas de capital de algunos de los fondos de capital privado que ya teníamos en cartera, como el Embarcadero Pantheon, el Cardumen Fund, el Bestinver Infra y el Kobus Renewable Energy.

HECHOS RELEVANTES

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
j. Otros hechos relevantes		X

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Diferencias superiores al 10% entre el valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposión sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	
k. % endeudamiento medio del periodo		X
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		X
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		X

Anexo explicativo:

a) Un accionista posee participaciones significativas directas del 62,91% del patrimonio de la sociedad.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion 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 2.922.204,78 euros, suponiendo un 14,32%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.508.315,54 euros, suponiendo un 7,39%.
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de KOBUS RENEWABLE ENERGY III, FCR - A vinculado desde 11/02/2020 hasta 24/03/3000 por importe de 45000 euros y de KOBUS RENEWABLE ENERGY III FCR-A2 vinculado desde 01/07/2020 hasta 24/03/3000 por importe de 30000 euros.
Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE DE IZERTIS VTO. 26/01/2024 vinculado desde 01/10/2023 hasta 01/11/2023 por importe de 197486,24 euros y de PAGARE ECOENER VTO. 26/02/2024 vinculado desde 01/10/2023 hasta 01/11/2023 por importe de 196603,22 euros.
El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 469.089,46 euros, suponiendo un 2,30%.
g) Las comisiones de intermediacion percibidas por entidades del grupo han sido de 532,50 euros, lo que supone un 0,00%.
Las comisiones de liquidacion percibidas por entidades del grupo han sido de 3.282,08 euros, lo que supone un 0,02%.
La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 7.064,32 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.
Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 726,00, lo que supone un 0,00%.
j) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 19.842.933,79 euros, suponiendo un 97,21%.
El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 1.003.800,00 euros, suponiendo un 4,92%. 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.

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

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

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 periodo hemos seguido aplicando una estrategia de baja volatilidad, comprando principalmente Bonos de compañías solventes para sumar rentabilidad sin asumir demasiado riesgo. Para aprovechar las distintas oportunidades que aparecían en el mercado de renta fija, se vendieron los fondos Valor Relativo y Candriam Absolute Return.

c. Índice de referencia.
N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio de la sociedad a fin de periodo se sitúa en 20,962 millones de euros.

El número de accionistas a fin del periodo se sitúa en 40

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 7,15%

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,46% del patrimonio a fin del periodo.
De los cuales, los gastos directos soportados han supuesto un 0,4% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,06%.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 7,9919 a fin del periodo.

La rentabilidad de 7,15% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC 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 de7,15% obtenida por la sociedad en el periodo, sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de -0,97%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Además de las compras de distintos bonos nacionales e internacionales, hemos acudido a las llamadas de capital de algunos de los fondos de capital privado que ya teníamos en cartera, como el Embarcadero Pantheon, el Cardumen Fund, el Bestinver Infra y el Kobus Renewable Energy.

09-06-2023 COMPRA DE 100000 N R. ES0509260529 -97.555,56
13-06-2023 COMPRA DE 300000 N.R. CH1168499791 -291.704,92
06-07-2023 COMPRA DE EMBARCADERO PANTHEON CLASE E -50.000,00
18-07-2023 COMPRA DE CARDUMEN FUND I, FCRE -6.000,00
24-07-2023 COMPRA DE 500000 N.R. US912797FB88 -440.309,35
27-07-2023 COMPRA DE 300000 N R. ES0343307031 -300.969,18
27-07-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0L02310065 -198.697,73
27-07-2023 COMPRA DE 200000 N.R. GB00BP21BC47 -230.180,92
11-08-2023 COMPRA DE 500000 N.R. GB00BP21BC47 -573.396,56
13-09-2023 COMPRA DE 500000 N.R. GB00BP21T200 -573.819,56
14-09-2023 COMPRA DE 100000 N R. ES05051137V4 -99.008,15
15-09-2023 COMPRA DE 100000 N R. ES0536463732 -98.610,03

18-09-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0505438442 -197.727,94
18-09-2023 COMPRA DE 100000 N R. ES0565386192 -98.898,47
04-10-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2684826014 -198.029,32
04-10-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2638924709 -199.720,25
10-10-2023 COMPRA DE 500000 N.R. FR0127921262 -496.830,91
10-10-2023 COMPRA DE 500000 N.R. DE000BU0E006 -496.841,96
19-10-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2638924709 -200.440,53
19-10-2023 COMPRA DE 200000 N.R. FR001400F2H9 -197.430,27
19-10-2023 COMPRA DE 300000 N R. ES0205046008 -299.573,06
19-10-2023 COMPRA DE 600000 N.R. GB00BP22ZT23 -672.852,99
23-10-2023 COMPRA DE BESTINVER INFRA, FCR - CLASE E -30.000,00
23-10-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0505548109 -196.603,22
23-10-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0505449118 -197.506,24
23-10-2023 COMPRA DE 100000 N R. ES0530625013 -98.788,77
24-10-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0505075228 -196.305,74
26-10-2023 COMPRA DE 400000 N R. ES0582870M18 -389.815,89
30-10-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2713768476 -207.879,74
31-10-2023 COMPRA DE KOBUS RENEWABLE ENERGY III , FCR - A1 -45.000,00
31-10-2023 COMPRA DE KOBUS RENEWABLE ENERGY III , FCR - A2 -30.000,00
07-11-2023 COMPRA DE 500000 N.R. XS2646608401 -498.779,43
07-11-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2580221658 -197.680,41
08-11-2023 COMPRA DE 100000 N.R. XS2684826014 -100.864,93
08-11-2023 COMPRA DE 500000 N.R. GB00BP23G369 -560.089,83
15-11-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES05050720M7 -195.274,83
15-11-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0505438475 -196.705,98
20-11-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0565386242 -196.555,06
23-11-2023 COMPRA DE BESTINVER INFRA, FCR - CLASE E -50.000,00
13-12-2023 COMPRA DE 300000 N R. ES0213900220 -285.770,00
13-12-2023 COMPRA DE 500000 N.R. GB00BHBFH458 -575.320,70
14-12-2023 COMPRA DE 170000 N R. ES0L02406079 -167.165,07
18-12-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2739029028 -196.863,80
19-12-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0505394645 -194.398,47
20-12-2023 COMPRA DE 200000 N R. ES0537650386 -197.654,00
22-12-2023 COMPRA DE 500000 N R. ES0513495XA4 -493.369,92
22-12-2023 COMPRA DE 200000 N.R. XS2186001314 -196.904,53

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, compramos las opciones put de Philips, Volkswagen y BASF que teníamos vendidas en cartera, para cerrar esos compromisos y conservar prácticamente todo el ingreso inicial que habíamos recibido. Vendimos también unas opciones PUT de los valores Kering, Bayer y Telefónica, para tener la opción de comprar acciones a un precio inferior si los valores seguían bajando en el mercado. La opción de Kering decidimos cerrarla antes del vencimiento por la expectativa negativa del mercado con respecto a sus acciones.

13-07-2023 PRIMA CO 35 PHI 1200X3 -245
13-07-2023 PRIMA CO 50 PHI 1200X3 -400
13-07-2023 PRIMA CO 16 PHI 1200X3 -128
13-07-2023 PRIMA CO 65 PHI 1200X3 -520
18-07-2023 PRIMA VE 5 KR1 40000X3 3.325,00
19-10-2023 PRIMA CO 5 KR1 40000X3 -6.650,00
29-11-2023 PRIMA CO 22 VO3 8800X3 -264
29-11-2023 PRIMA CO 52 BAS 3800X3 -416
13-12-2023 PRIMA VE 51 BAY 2200R4 3.162,00
13-12-2023 PRIMA VE 40 BAY 2200R4 2.480,00
22-12-2023 VE 150 PTEFAM 310M24 1.050,00
22-12-2023 VE 510 PTEFAM 310M24 3.570,00

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 2.13, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 12.10 para el Ibex 35, 12.83 para el Eurostoxx, y 12.00 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.74. El ratio Sortino es de 0.12 mientras que el Downside Risk es 0.13.

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.
En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

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.

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 Arin Inversiones Financieras SIL para el segundo semestre de 2023 es de 1689.82€, siendo el total anual 3379.66 €, 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.

Ante la subida de los mercados de renta variable de los últimos meses, la idea es esperar y ver cómo evolucionan las próximas decisiones de los Bancos Centrales respecto a los tipos de interés. Seguiremos aprovechando las oportunidades que vayan saliendo en emisiones de renta fija de alta calidad crediticia, y si los mercados de renta variable tuviesen alguna caída de relevancia aprovecharíamos para hacer entradas puntuales en los activos con mejor perspectiva de rentabilidad.

PERSPECTIVAS 2024 DE LA GESTORA

Tras los últimos dos años nos encontramos en una nueva normalidad, donde no tenemos ni tipos cero, ni barra libre de liquidez. Con menor crecimiento, mayor inflación, mayores tipos de interés y mayores niveles de deuda, los agentes económicos y mercados se están ajustando al nuevo régimen. Los bancos centrales se enfrentan a una situación mas compleja en su lucha contra la inflación, y no pueden responder a un contexto de crecimiento débil como lo hacían antes, lo que lleva a una mayor dispersión de escenarios. Nuestro escenario central para 2024 es de tipos todavía altos (si bien estarán por debajo de como finalizamos 2023), una inflación todavía alejada del 2%, y bajo crecimiento (por más tiempo).
Desde un punto de vista de política monetaria, los tipos de intervención habrían alcanzado su techo tras 525 puntos básicos de subida en EE. UU. y 450 en la Eurozona, una subida que ha sido especialmente rápida e intensa. Los balances de los bancos centrales continuarán reduciéndose, aunque de forma gradual. Parece que la inflación ha tocado techo y continuará moderándose, pero el 2% objetivo será complicado de alcanzar, y en su caso, estaría aún lejos. El IPC subyacente sigue estando por debajo de los objetivos de inflación del 2%. Los posibles focos de presión inflacionista son precios de la energía y salarios, y a nivel regional, vivienda en EEUU, y servicios en la Eurozona. A pesar de esto, el mercado está descontando comienzo de bajada de tipos en 2T24 por parte de la Fed, con un total para 2024 de 5-6 bajadas y 125-150 puntos básicos, llegando a finales de 2024 al 4,0-4,25% en USA y al 2,75-3,0% en Europa.
Desde un punto de vista de crecimiento económico, tras un 2023 en que se ha evitado la temida recesión, el escenario más probable es un aterrizaje suave, con un débil crecimiento, una desaceleración frente a 2023, recogiendo el impacto total de las subidas de tipos y unas condiciones financieras más restrictivas que tendrán un impacto en inversión y consumo. Las políticas fiscales no contribuirán al crecimiento, ya que los elevados niveles de deuda y su creciente coste exigen consolidación fiscal. No obstante, en EEUU, tras un crecimiento más fuerte de lo esperado en 2023, aumentan las probabilidades de un aterrizaje suave en 2024, donde la evolución del mercado laboral será clave. Europa por su parte seguirá estancada, con países como Alemania acusando la mayor dependencia energética y de China. En China, la burbuja inmobiliaria seguirá drenando al crecimiento. En España, se espera una desaceleración del PIB, afectado por consumo de hogares por moderación de empleo y salarios. Por tanto, consideramos para 2024 un escenario central de crecimiento económico débil, pero sin caer en una recesión. Es un escenario que se podría denominar "desinflación ordenada", con aterrizaje suave seguido de bajo crecimiento prolongado, y con la incógnita de hasta dónde bajará la inflación.

Riesgos geopolíticos y posibles “cisnes negros”. Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una escalada en el conflicto Israel-Hamás, en el de Rusia-Ucrania, o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza. Cualquiera de estos escenarios sería muy negativo para los mercados financieros mundiales, añadiendo volatilidad y aumentando primas de riesgo. Además de los conflictos geopolíticos, hay que recordar los procesos electorales del 2024: Taiwan (enero), Parlamento europeo (mayo), y elecciones presidenciales en EEUU (noviembre). Cualquier combinación de errores políticos, acontecimientos mundiales o políticas internas, podrían convertir una desaceleración económica en un peor escenario, o bien estimular la inflación.
Escenario y perspectivas en renta variable. El profundo proceso de transformación y ajuste económico iniciado en 2022, creemos que va a continuar en 2024-25. Tras el shock del año 2022, que se tradujo en una contracción significativa de múltiplos, en 2023 hemos asistido a un "rally de alivio", al descontar que una gran depresión o recesión profunda es evitable. De cara a 2024, la consecuencia para los mercados del escenario macro descrito, serían bolsas en un rango lateral amplio, ligeramente alcistas o bajistas, pero con muchas divergencias entre compañías y sectores, igual que ha pasado en 2022 y en 2023.
Hay señales mixtas sobre la dirección de la economía y políticas monetarias, pero en renta variable es preciso centrarse en la evolución de los beneficios empresariales. El último año ha sorprendido positivamente por la resistencia de los resultados a la desaceleración económica, y la ausencia de la tan temida recesión (crecimiento medio de BPAs del 4% en Europa y del 2% en EEUU). En 2022, a pesar de las correcciones, los beneficios también crecieron. Para 2024, en Europa el mercado espera un moderado crecimiento de BPAs (+5%). En el caso del S&P 500, el mercado espera un crecimiento de doble dígito bajo (+11%). Con todo, el nivel de beneficios en Europa en 2024e sería un 20-25% superior a 2021, y en EEUU un 18-20%. Esto compara con un S&P 500 en niveles de diciembre de 2021, y un Stoxx 600 ligeramente por debajo.
Los niveles de valoración se pueden considerar neutrales a nivel global, en línea con múltiplos históricos de largo plazo. En Europa, la expansión de múltiplos ha sido limitada en 2023. El punto de partida es un PER 12m de 13x, un descuento de c.7% frente a la media desde 2000 (14x PER12m). En EEUU, en 2023 ha habido una expansión de múltiplos. El punto de partida es un PER 12m de 19x, una prima del 14% frente a la media desde 2000 (16,6x beneficios de próximos 12 meses). Sin embargo, excluyendo el elevado peso de las 7 compañías tecnológicas con mayor ponderación en el S&P, la valoración es muy razonable (15-16x PER24e).
Por tanto, con múltiplos estable y cumplimiento de estimaciones de beneficios, llegaríamos a rentabilidades cercanas a doble dígito en S&P 500, quizá con una contribución más equilibrada entre sectores que la vista en el último ejercicio. Y en Europa, con una ligera expansión de múltiplos del 5-10% y crecimiento en beneficios de dígito simple bajo, llegaríamos a la misma rentabilidad cercana a doble dígito.
Respecto a emergentes, las valoraciones atractivas, junto a los estímulos monetarios y fiscales, y potencial de mejora de estimaciones de beneficios, deberían apoyar el buen comportamiento. China es una de las grandes dudas para este año. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.
Calidad y crecimiento vs. valor. Tras un 2022 en el que vimos un mejor comportamiento “value” frente al “growth”, en 2023 hemos visto lo contrario, con un vuelo hacia la calidad y crecimiento. Seguimos pensando que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, vemos como las “megatendencias” siguen cobrando importancia.
Respecto a renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Las perspectivas de bajadas de tipos nos han llevado a aumentar algo la duración.
También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para seguir mejorando la calidad crediticia de la cartera. No obstante, tras el estrechamiento de los diferenciales de crédito a finales de 2023, creemos que éstos ampliarán a lo largo de 2024.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)

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