

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **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.

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

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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 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 toma como referencia un índice

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: 3

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,19	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,49	-0,28	-0,37

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, 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	4.839	4.823	4.129	3.903

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		1,17							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	04-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,93	28-10-2022				

(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 año t actual	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		5,73							
Ibex-35		15,37							
Letra Tesoro 1 año		2,16							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,77							

(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.

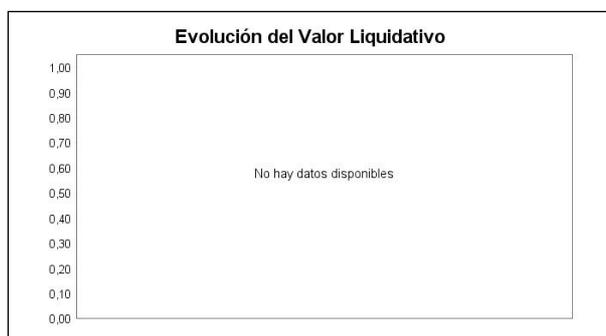
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,44	0,43	0,45	0,45	1,99	1,55	1,97	1,74

(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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	4.798	99,15	4.045	98,01
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.409	91,11	3.816	92,46
* Intereses de la cartera de inversión	386	7,98	229	5,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,04	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41	0,85	77	1,87
(+/-) RESTO	0	0,00	5	0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.839	100,00 %	4.127	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.127	4.823	4.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,34	-4,07	9,82	-435,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,10	-11,24	-9,47	-117,78
(+) Rendimientos de gestión	2,86	-10,50	-7,96	-125,97
+ Intereses	5,92	6,75	12,69	-16,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,60	-10,35	-15,09	-57,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,24	-1,00	-2,24	18,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,81	-5,80	-3,20	-146,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,03	-0,10	-0,13	-70,60
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,75	-1,53	-1,93
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-3,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	10,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	28,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-30,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-27,80
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.839	4.127	4.839	

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

3. Inversiones financieras

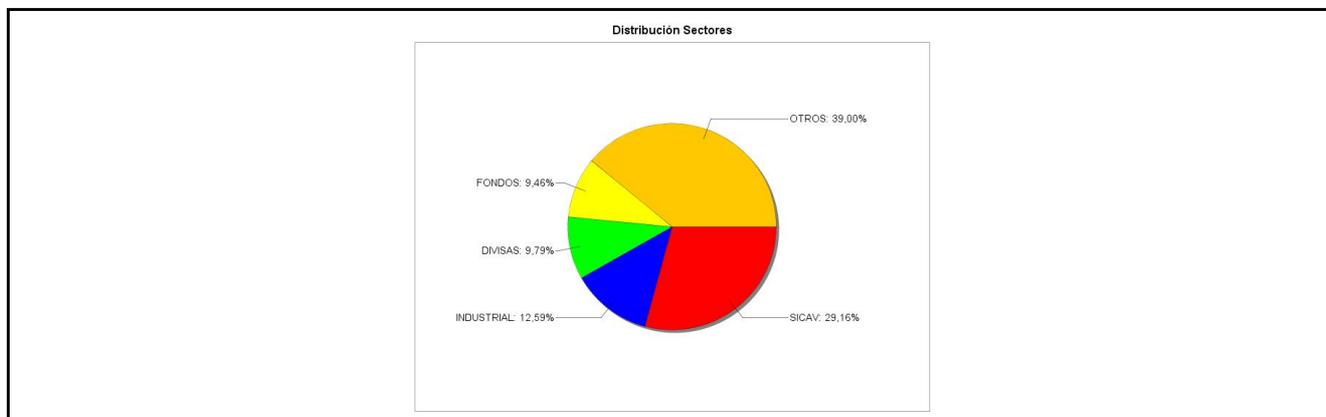
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.541	52,49	2.048	49,63
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	2.541	52,49	2.048	49,63
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	1.869	38,63	1.769	42,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.409	91,12	3.816	92,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.409	91,12	3.816	92,50

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

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 explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND, al objeto de dejar de ser fondo de fondos y modificar la política de inversión para el citado compartimento.

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 de un 37,57% y 28,98% del patrimonio del fondo respectivamente.
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 90,52 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.062,20 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.300.049,55 euros, suponiendo un 29,07%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecisión del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelva a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos “libres de riesgo” y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras el fuerte varapalo sufrido en el primer semestre, parece que se inicia un cambio en la percepción de los inversores respecto a los bonos y las compras vuelven al mercado ante las expectativas tanto de una relajación de las subidas de tipos de interés como por la entrada de la economía mundial en un período de recesión o desaceleración en 2023. Pero pronto las declaraciones de Powell y Lagarde dejan claro que estas van para largo hasta que no se alcance el objetivo del 2% de inflación, lo que supone un verdadero jarro de agua fría que desestabiliza los mercados de deuda durante el resto de semestre. Ante este panorama, la política del Fondo ha sido mantener la prudencia donde se ha priorizado la compra de bonos de vencimiento a corto plazo y solo a finales del año se ha empezado a comprar a plazos más largos. También se ha entrado en fondos con activos en US\$ pero con cobertura de divisa así como tomado una participación en fondos y bonos en libras inglesas dado el varapalo sufrido por la moneda y deuda de UK.

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 año ha sido de 5,087 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,17%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,84 millones de euros a fin del periodo frente a 4,13 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 102 a 95.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,17% frente al -7,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,73% frente al 4,66% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,474 a fin del periodo frente a 9,265 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,17% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -7,77%

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

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 2,25%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Bastante actividad en la cartera del Fondo donde los bonos suben su ponderación hasta el 60,7% de la cartera en detrimento de los fondos que reducen hasta el 38,2% (el resto es liquidez). Ello es debido a la compra de bonos de Noricam, Vedanta, Pinnacle, Metacorp, Ansaldo Energía, Summer, TK Elevador, CGG, Tendam Brands o Adler Real Estate. También dentro de los fondos ha habido nuevas incorporaciones como el Invesco Sterling Bond (en GBP), el Fidelity US HY Bond o el AXA Asian HY Bond, estos últimos en sus series cubiertas dado que sus activos están básicamente denominados en US\$.

b. Operativa de préstamo de valores.

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.

La rentabilidad de 1,17 sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 5.60, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.35. El ratio Sortino es de -1.47 mientras que el Downside Risk es 4.55.

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 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.

JUNTAS 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.

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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

HECHOS RELEVANTES

- 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 explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND, al objeto de dejar de ser fondo de fondos y modificar la política de inversión para el citado compartimento.

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- Cambio de la política de inversión en el compartimento RENTA 4 MULTIGESTION / QUALITY CAPITAL SELECTION FUND. Por otra parte, se ha modificado como IIC que sigue inversiones con criterio ASG (art 8. Del Reglamento de Sostenibilidad).

- 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).

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

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 2022 es de 1014.94€, siendo el total anual 2029.88 €, que representa un 0.098% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La inflación va a seguir siendo sin duda el principal driver que mueva los mercados al menos durante el primer semestre, momento en el que podría producirse la inflexión en la política de subida de tipos por parte de los Bancos Centrales. Será quizás el momento de cambiar el término inflación por recesión y empezar un nuevo baile, cuyo impacto sobre los mercados dependerá mucho de la habilidad de los Bancos Centrales a la hora de dosificar las últimas subidas de tipos de interés. Mientras, en el escenario internacional, tanto la guerra de Ucrania como la evolución de la pandemia en China serán, sin duda, dos de los principales focos a seguir; aparte de cualquier cisne negro que pueda aparecer para complicar más las cosas, aunque existe un amplio consenso de que 2023 será un buen año para la renta fija; sobretodo, a partir del segundo semestre, momento en que inflexione la política monetaria. En este contexto, el Fondo mantendrá su política de ir ampliando la duración de la cartera a medida que vayan produciéndose vencimientos con un ojo puesto también en la evolución del US\$ y el GBP.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevara a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto

Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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 más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
XS2010029234 - BONO STANBUL METROPOLITAN MUJ 6,38 2025-12-09	USD	163	3,37	154	3,73
XS2023698553 - BONO BNQ CEN TUNISIA INT BOND 6,38 2026-07-15	EUR	61	1,25	52	1,26
USY8137FAL23 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 6,75 2028-04-18	USD	58	1,19	63	1,52
XS1676401414 - BONO TAJKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	127	2,62	116	2,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		408	8,43	384	9,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2024-04-01	EUR	81	1,68	0	0,00
US37185LAM46 - BONO GENESIS ENERGY LP FIN 8,00 2024-01-15	USD	0	0,00	85	2,05
XS2249858940 - BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2026-04-01	EUR	53	1,10	44	1,07
XS1577958058 - BONO SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6,00 2025-06-15	EUR	88	1,81	78	1,90
USP7721BAE13 - BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	USD	154	3,17	154	3,74
XS2114234714 - BONO FRIGOLASS FINANCE BV 6,88 2025-02-12	EUR	25	0,51	0	0,00
FR0013461274 - BONO ERAMET 5,88 2025-02-21	EUR	92	1,91	93	2,26
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	EUR	148	3,06	139	3,38
XS1624210933 - BONO ANSALDO ENERGIA SPA 2,75 2024-05-31	EUR	79	1,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		720	14,87	594	14,40
XS2537462389 - BONO TENDAM BRANDS SAU 8,97 2023-10-15	EUR	97	2,00	0	0,00
XS2198191962 - BONO TK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2023-07-15	EUR	71	1,47	0	0,00
XS1756633126 - BONO PINNACLE BIDCO PLC 6,38 2023-01-09	GBP	57	1,19	0	0,00
XS1577963058 - BONO NORICAN A/S 4,50 2023-01-18	EUR	82	1,70	0	0,00
XS1713464441 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	92	1,91	0	0,00
DE000A3KRAP3 - BONO METALCORP GROUP SA 8,50 2023-06-28	EUR	71	1,46	80	1,93
USG61759AA70 - BONO MN MINING/ENERGY RESOURC 9,25 2023-01-30	USD	94	1,94	57	1,38
XS2352739184 - BONO VALLOUREC SA 8,50 2023-06-30	EUR	21	0,44	17	0,42
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 3,63 2023-01-18	EUR	54	1,13	94	2,27
XS2067265392 - BONO SUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2023-01-18	EUR	70	1,45	0	0,00
DE000A19WVN8 - BONO IR-LOGITECH 8,50 2023-01-18	EUR	88	1,83	95	2,30
US37185LAM46 - BONO GENESIS ENERGY LP FIN 8,00 2024-01-15	USD	88	1,82	0	0,00
USC10602BG11 - BONO BOMBARDIER INC 7,88 2023-01-20	USD	80	1,66	76	1,85
XS2298382453 - BONO KLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2023-03-01	EUR	50	1,03	62	1,50
XS2276596538 - BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2023-01-15	EUR	39	0,80	72	1,74
XS2249859328 - BONO SELECTA GROUP BV 10,00 2023-01-20	EUR	4	0,09	3	0,07
DE000A19S801 - BONO HYLEA GROUP 51,75 2022-12-01	EUR	0	0,00	3	0,08
XS2114234714 - BONO FRIGOLASS FINANCE BV 6,88 2022-07-04	EUR	0	0,00	41	1,00
XS1990733898 - BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2023-01-09	EUR	8	0,17	53	1,29
XS1729059862 - BONO RAFFINERIE HEIDE GMBH 2022-12-01	EUR	0	0,00	76	1,84
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-01-09	EUR	57	1,17	94	2,29
XS1496337236 - BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 4,13 2023-01-18	EUR	106	2,20	105	2,53
XS1681774888 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	97	2,34
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2023-01-06	EUR	28	0,58	45	1,08
USG9328DAJ93 - BONO VEDANTA RESOURCES LTD 7,13 2023-05-31	USD	153	3,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.412	29,19	1.069	25,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.541	52,49	2.048	49,63
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		2.541	52,49	2.048	49,63
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
LU1398136777 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Asian High Y	EUR	207	4,28	0	0,00
LU1775981860 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	GBP	217	4,49	0	0,00
LU2082420246 - PARTICIPACIONES Trea SICAV-Trea Fixed Income O	EUR	0	0,00	193	4,67
LU1191877965 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ	EUR	175	3,61	169	4,09
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	EUR	91	1,88	89	2,16
LU0849400030 - PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield	EUR	87	1,81	84	2,04
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg	EUR	186	3,85	183	4,43
FR0013175221 - PARTICIPACIONES La Francaise Global Coco	EUR	0	0,00	115	2,80
LU0665148036 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - US High Yield	EUR	102	2,11	0	0,00
LU0062574610 - PARTICIPACIONES INB Eurobond	EUR	72	1,50	46	1,12
LU0772943501 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	EUR	206	4,26	202	4,90
LU1217274718 - PARTICIPACIONES Bluebay Funds - Bluebay Financ	EUR	0	0,00	89	2,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0616840772 - PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	EUR	104	2,15	99	2,39
LU0556616935 - PARTICIPACIONES Natixis International Funds Lu	EUR	0	0,00	95	2,31
LU0226955762 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	207	4,27	195	4,73
LU0012119607 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	106	2,19	100	2,43
FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	EUR	108	2,23	108	2,63
TOTAL IIC		1.869	38,63	1.769	42,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.409	91,12	3.816	92,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.409	91,12	3.816	92,50
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19S801 - BONO HYLEA GROUP 23,19 2023-12-02	EUR	2	0,04	0	0,00

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acuerdos 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 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 Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

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 toma como referencia un índice

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: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (maximo 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,38	8,14	11,44	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,34	-0,20	-0,41

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, 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	5.178	4.860	5.267	5.571

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,64	0,79	0,45	-1,61	4,03	3,05			
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	28-10-2022	-1,02	26-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	27-10-2022	1,05	28-09-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,16	5,70	5,89	3,93	4,87	4,28			
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	0,85	2,65	2,85	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.

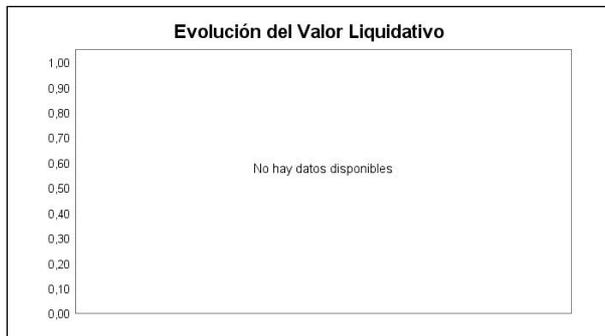
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,86	1,50	1,27	1,15

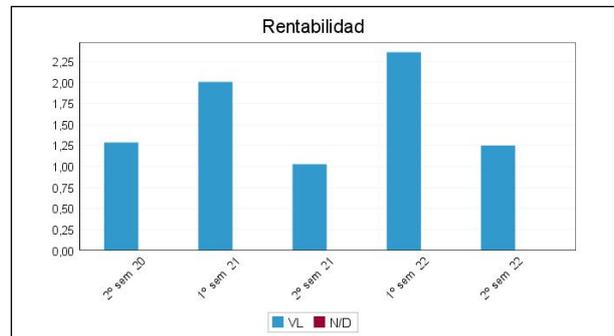
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	4.056	78,33	4.012	79,15
* Cartera interior	611	11,80	240	4,73
* Cartera exterior	3.405	65,76	3.721	73,41
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,77	51	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.019	19,68	826	16,30
(+/-) RESTO	103	1,99	232	4,58
TOTAL PATRIMONIO	5.178	100,00 %	5.069	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.069	4.860	4.860	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,87	1,85	2,70	-51,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,23	2,30	3,52	-44,65
(+) Rendimientos de gestión	1,61	2,73	4,32	-39,28
+ Intereses	2,26	0,33	2,61	614,62
+ Dividendos	0,16	0,05	0,21	271,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,13	-11,25	-21,37	-7,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-1,07	-1,54	-54,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,48	15,03	23,41	-41,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	-1,70	-0,99	-140,98
± Otros resultados	-0,10	0,39	0,28	-126,91
± Otros rendimientos	0,75	0,95	1,70	-19,07
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,43	-0,80	-10,30
- Comisión de gestión	-0,29	-0,34	-0,63	-11,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	61,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	28,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-33,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.178	5.069	5.178	

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

3. Inversiones financieras

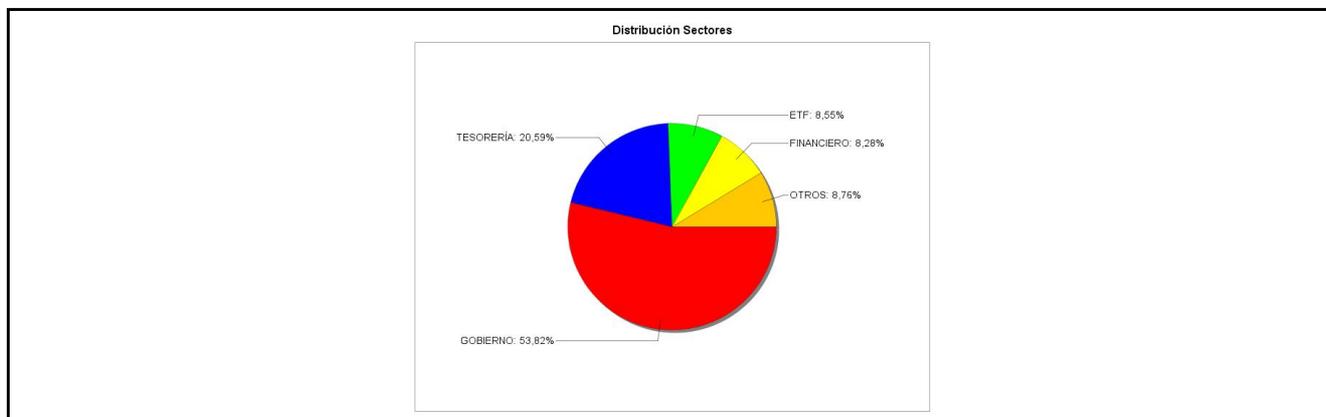
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	382	7,39	10	0,21
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	382	7,39	10	0,21
TOTAL RV COTIZADA	134	2,59	135	2,66
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	134	2,59	135	2,66
TOTAL IIC	95	1,83	94	1,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	611	11,81	240	4,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.833	54,72	3.160	62,37
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	2.833	54,72	3.160	62,37
TOTAL RV COTIZADA	109	2,11	105	2,07
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	109	2,11	105	2,07
TOTAL IIC	443	8,54	504	9,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.385	65,37	3.769	74,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.996	77,18	4.008	79,11

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
FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 190321	V/ Fut. TLF FUXYH23 1000 220323	909	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	C/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 220323	127	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080323	646	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 080323	272	Inversión
Total subyacente renta fija		1954	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170323	197	Inversión
Total subyacente renta variable		197	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	496	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		496	
TOTAL OBLIGACIONES		2647	

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. Participes 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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 94,58% 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 102.261,51 euros, suponiendo un 1,95%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 102.261,51 euros, suponiendo un 1,95%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.222,57 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.796,37 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.283,73 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 19.407.438,21 euros, suponiendo un 370,91%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 96.464.771,87 euros, suponiendo un 1.843,61%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre,

ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El retorno este trimestre del fondo ha sido del +0.67%

Al cierre del 4º trimestre de 2022 la rentabilidad acumulada es del +3,64%

Damos por cerrado un 2022 caracterizado por una fuerte corrección en los mercados de Renta Fija, derivado de un ajuste en las políticas monetarias de los principales bancos centrales dentro de un proceso de alto crecimiento de los niveles de inflación. Ello también ha derivado en una corrección en los mercados de Renta Variable, comparativamente menos en la zona euro respecto a la zona USA.

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 5,74%, destacando respecto al comportamiento general de los mercados.

Como dato el 10 año tesoro USA ha mantenido estable la rentabilidad desde el 3,83% a finales del 3º trimestre hasta el 3,87% en el cierre del trimestre y en Europa por el contrario el 10 año Alemania ha pasado de 2,11% hasta el 2,57%, con el consiguiente estrechamiento en el spread entra ambos países desde 172 bp hasta 130 bp de finales de año.

Respecto a los Índices de Renta Variable, se ha producido una importante recuperación en este trimestre. Eurostoxx 50 ha recuperado un 14.33% dejando el resultado final del año en una corrección del -11.74%. Ibex 35 en el 4º trimestre se ha recuperado un 11.70% dejando el resultado del año en una pequeña corrección del -5.56%. Por último el S&P 500 ha tenido un peor comportamiento recuperando en este último trimestre un 7.08% y cerrando el año en una caída del -19.44%.

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 1.25%, llevando el tipo de intervención al rango 4.25-4,50%, BOE del 1,25%, llevándolo al nivel de 3,50%.

Además, en ambos casos han iniciado también 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 trimestre de 1.25% , llevando el nivel al 2.50% desde el 1,25%.

Continúa la incertidumbre geopolítica entorno al conflicto bélico Rusia Ucrania, la cual mantiene la tensión de precios de las distintas commodities , principalmente en lo referente al precio del gas en Europa , lo cual no está permitiendo tener una visibilidad de un ajuste de los niveles de precio en un horizonte a medio plazo, siendo su incidencia más acusada en Europa y por ello la tensión en el IPC de la zona Euro se mantiene, llevando las tasas de inflación a niveles del del 9.50% (nov 22) desde el 10,0% en la zona Euro y cierto ajuste del 6.7% (nov 22)% desde 8,3% en USA.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,18 millones de euros a fin del periodo frente a 5,07 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 71 a 82.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,79% frente al -1,61% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,17% del patrimonio durante el periodo frente al 0,17% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,7% frente al 3,93% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,379 a fin del periodo frente a 8,275 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,79% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,61% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana bajamos la exposición a un 53.83% (60.63%). Las posiciones más representativas las forman

Tesoro 10 años USA (6.44 %) y tesoro 10 años Alemán (44.23%) . Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán contra 30 años Alemán y contra futuro 10 años USA y USA 10 años cubierto con futuros 10 años USA.

La posición en Divida Dólar es del 19.10%. Contamos con la compra de 4 contratos de futuro sobre eurodólar, reduciendo la exposición abierta a el 9.2%

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del trimestre es del 6.6%(8.42% del trimestre anterior)

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

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 10 y 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano, futuros a 10 años España y futuros sobre el 10 y 30 Usa. 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 esta representada por venta de 4 contratos sobre 30 años Alemán , venta de contratos sobre 10 años Aleman, venta de 8 contratos sobre 30 años Usa y compra de 1 contrato sobre 30 años USA.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable es de 5 contratos de venta sobre futuro de Eurostoxx 50. En divisa, la exposición la conforma la compra de 4 contratos sobre eurodólar.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,79% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 5.65, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.84. El ratio Sortino es de 0.90 mientras que el Downside Risk es 2.58.

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 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.

JUNTAS 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

OTROS

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año 2023 mantendremos la estrategia de inversión en valor relativo tanto en curvas como en spreads entre países.

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 .

En este contexto mantenemos nuestra visión de evolución al alza de los tipos a lo largo de toda la curva en los mercados de Renta Fija.

Los mercados de Renta Variable pueden verse afectados por las subidas en los niveles de rentabilidad de los activos de Renta Fija, así como los problemas en las cadenas de suministro, los precios al alza de las materias primas y los precios de la energía nos puede llevar a un techo en las valoraciones y con ello inestabilidad y corrección de los principales índices.

Los mercados de Renta Variable necesitan todavía descontar la incidencia en el crecimiento económico que va a suponer un ajuste mayor de los tipos de intervención y por consecuencia una mayor ralentización de la demanda y la realidad de una serie de activos (Renta fija) que, a estos niveles de rentabilidad, se convierten en una alternativa de inversión más que interesante. Es por ello por lo que, para completar nuestra posición de inversión en Renta Variable, necesitamos ver la evolución de las valoraciones.

En Renta Variable mantendremos una posición dentro del rango 0%-20% en función de la evolución de la situación de mercado.

La posición Dólar la mantendremos estable bajo la expectativa de un fortalecimiento de la divisa frente a Euro. La cobertura la realizaremos cuando observemos que esa expectativa no se vea cumplida, o bien cuando alcance nuestro nivel objetivo.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevara a tipos altos por mas tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por mas tiempo, en un escenario mas fragmentado, polarizado, volatil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones

financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependera de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado mas tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores mas resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126Z1 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30	EUR	10	0,20	10	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10	0,20	10	0,21
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
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	182	3,52	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	190	3,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		372	7,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		382	7,39	10	0,21
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		382	7,39	10	0,21
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	134	2,59	135	2,66
TOTAL RV COTIZADA		134	2,59	135	2,66
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		134	2,59	135	2,66
ES0175861030 - PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	EUR	95	1,83	94	1,86
TOTAL IIC		95	1,83	94	1,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		611	11,81	240	4,73
US91282CFV81 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2032-11-15	USD	334	6,44	0	0,00
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	1.297	25,05	0	0,00
US912803EK56 - PAGARE STRIP PRINC 3,54 2044-11-15	USD	106	2,04	124	2,44
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,91 2032-02-15	EUR	993	19,18	880	17,36
US912810TB44 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2051-11-15	USD	0	0,00	392	7,74
IT0005425233 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,70 2051-09-01	EUR	0	0,00	539	10,63
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	EUR	12	0,24	14	0,27
FR0013480613 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2052-05-25	EUR	0	0,00	704	13,90
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	14	0,26	15	0,29
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,25 2048-08-15	EUR	0	0,00	463	9,13
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	14	0,27	15	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.770	53,48	3.144	62,05
US040114HT09 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,50 2023-01-09	USD	7	0,13	-2	-0,03
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2023-01-09	USD	0	0,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7	0,14	-2	-0,03
US48128B5232 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,20 2026-09-01	USD	29	0,56	0	0,00
US06055H8714 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,75 2027-02-17	USD	28	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57	1,10	0	0,00
XS0318345971 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 11,32 2022-09-05	TRY	0	0,00	18	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	18	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.833	54,72	3.160	62,37
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		2.833	54,72	3.160	62,37
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	66	1,28	67	1,33
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	43	0,83	37	0,74
TOTAL RV COTIZADA		109	2,11	105	2,07
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		109	2,11	105	2,07
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco Elwood Global Blockcha	EUR	27	0,52	33	0,65
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	126	2,42	0	0,00
LU0478205379 - PARTICIPACIONES db x-trackers II EUR Corporate	EUR	125	2,42	0	0,00
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Healt	EUR	0	0,00	122	2,41
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Autom	EUR	0	0,00	107	2,12
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Utili	EUR	87	1,67	0	0,00
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Trave	EUR	0	0,00	123	2,43
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Telec	EUR	78	1,51	0	0,00
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Techn	EUR	0	0,00	118	2,33
TOTAL IIC		443	8,54	504	9,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.385	65,37	3.769	74,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.996	77,18	4.008	79,11

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración

dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

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 toma como referencia un índice

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 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,06	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,49	-0,30	-0,53

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, 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	1.412	1.784	1.592	1.703

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,83	4,83	-4,67	-7,79	-2,15	16,45	-3,57	11,85	4,33
Rentabilidad índice referencia	-10,55	5,86	-3,81	-7,72	-4,81	17,32	0,37	15,54	2,15
Correlación	0,89	0,89	0,88	0,88	0,86	0,86	0,94	0,90	0,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	15-12-2022	-2,23	13-06-2022	-5,46	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,80	04-10-2022	1,81	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,85	8,93	10,22	12,31	11,64	7,01	16,39	6,99	3,80
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	13,63	11,60	12,24	15,47	14,97	9,35	23,52	7,07	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84	1,78	8,34	7,95	7,77	7,81	4,86	3,55

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	3,11	0,78	0,78	0,77	0,77	3,26	2,05	2,84	2,00

(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

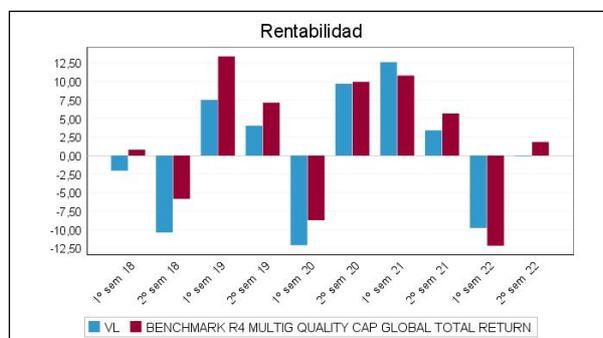
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	1.301	92,14	1.372	93,27
* Cartera interior	1.026	72,66	1.109	75,39
* Cartera exterior	275	19,48	264	17,95
* 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)	111	7,86	124	8,43
(+/-) RESTO	0	0,00	-25	-1,70
TOTAL PATRIMONIO	1.412	100,00 %	1.471	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)	1.471	1.784	1.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,97	-8,96	-13,30	-61,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-9,95	-10,82	-98,82
(+) Rendimientos de gestión	0,82	-9,07	-8,99	-107,78
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-82,58
+ Dividendos	0,11	0,12	0,23	-18,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,54	0,99	-30,13
± 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)	0,27	-9,72	-10,19	-102,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,00	-2,04	-10,75
- Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	-12,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-12,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-7,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,08	28,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	18,97
(+) Ingresos	0,09	0,13	0,21	-41,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,09	0,17	-15,22
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-99,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.412	1.471	1.412	

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

3. Inversiones financieras

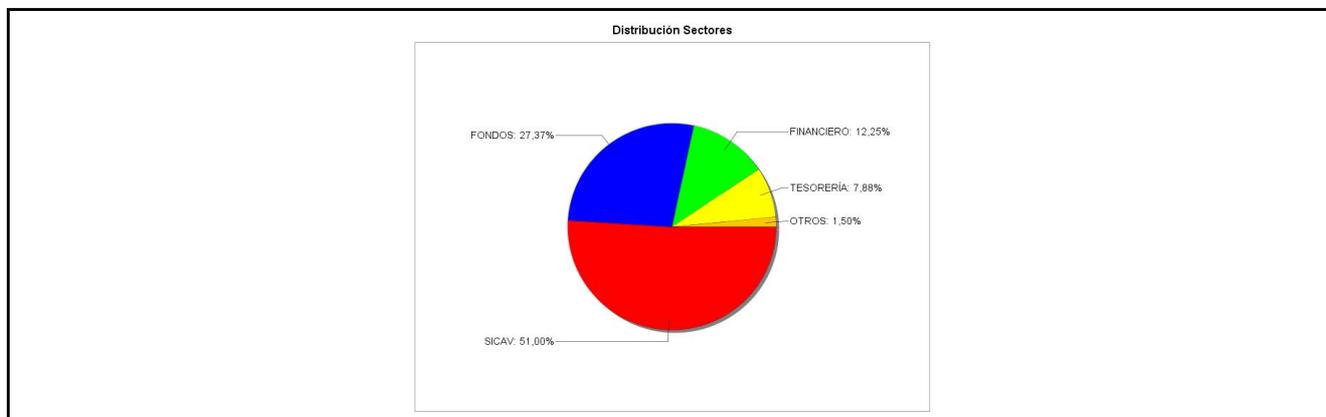
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	51	3,59	115	7,84
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	51	3,59	115	7,84
TOTAL IIC	975	69,05	993	67,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.026	72,64	1.109	75,40
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	143	10,16	131	8,95
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	143	10,16	131	8,95
TOTAL IIC	131	9,30	132	8,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	275	19,46	264	17,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.301	92,10	1.372	93,34

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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 106,13 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 134,19 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 377,27 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 351.202,06 euros, suponiendo un 24,23%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices

de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Más de lo mismo este tercer trimestre; inestabilidad, volatilidad y caídas, en un año donde los mercados se han movido con un ojo puesto en los Bancos Centrales que han actuado como verdaderos influencers marcando con sus actuaciones, declaraciones o falta de ellas el ritmo de las bolsas mundiales; y este ha sido bastante negativo, donde, por no haber no ha habido ni rally de diciembre pues este mes ha añadido más pérdidas a las arrastradas los 11 meses previos. Dentro de este contexto, la prudencia ha marcado la política de inversión del Fondo, que se ha mantenido a la expectativa y en espera de que el mercado alcance un punto de inflexión que aconseje ir entrando en valores o fondos de forma muy selectiva.

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 año ha sido de 16,453 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,17%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,41 millones de euros a fin del periodo frente a 1,47 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 53 a 49.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,83% frente al -7,79% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,78% del patrimonio durante el periodo frente al 0,77% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,93% frente al 12,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,456 a fin del periodo frente a 10,464 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,83% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -7,79% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En línea con lo comentado anteriormente, el Fondo se ha limitado a realizar ventas puntuales de valores que entendíamos se encontraban ya sobrevalorados -Sabadell, Deutsche Bank o Glencore- aunque hayan tenido un rally posterior, o bien se enfrentaban a un castigo -caso de Grifols o Credit Suisse- aumentando la liquidez en espera de que el mercado inflexión. Por temas fiscales se ha deshecho también la posición en el conglomerado Icahn Enterprises.

- b. Operativa de préstamo de valores.
 - 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.

La rentabilidad de 4,83% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,86%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 11.30, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.88. El ratio Sortino es de -0.83 mientras que el Downside Risk es 7.92.

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 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.

JUNTAS 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

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

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 2022 es de 126.22€, siendo el total anual 252.45 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La inflación va a seguir siendo sin duda el principal driver que mueva los mercados al menos durante el primer semestre, momento en el que podría producirse la inflexión en la política de subida de tipos por parte de los Bancos Centrales. Será quizás el momento de cambiar el término inflación por recesión y empezar un nuevo baile, cuyo impacto sobre los mercados dependerá mucho de la habilidad de los Bancos Centrales a la hora de dosificar las últimas subidas de tipos de interés. Mientras, en el escenario internacional, tanto la guerra de Ucrania como la evolución de la pandemia en China serán, sin duda, dos de los principales focos a seguir; aparte de cualquier cisne negro que pueda aparecer para complicar mas las cosas, aunque existe un amplio consenso de que 2023 será un buen año para bolsas; sobretodo a partir del segundo semestre. En este sentido, la política del Fondo va a seguir siendo la cautela, buscando la entrada en valores que entendamos están excesivamente castigados, con especial énfasis en los sectores de energía y banca.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsa con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los

beneficios en tiempos difíciles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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
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
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	6	0,38
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	63	4,29
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	0	0,00	8	0,52
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	51	3,59	39	2,65
TOTAL RV COTIZADA		51	3,59	115	7,84
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		51	3,59	115	7,84
ES0126082009 - PARTICIPACIONES Gesuris Asset Management - De	EUR	99	7,01	172	11,67
ES0107696086 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTION	EUR	48	3,37	43	2,94
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HID	EUR	9	0,61	9	0,62
ES0179423001 - PARTICIPACIONES Torsan Value FI	EUR	108	7,66	116	7,86
ES0105234001 - PARTICIPACIONES Gesuris Global Strategy FI	EUR	2	0,17	2	0,16
ES0145845030 - PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA	EUR	125	8,89	125	8,52
ES0179551231 - PARTICIPACIONES Torrenova de Inversiones SICAV	EUR	52	3,70	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	69	4,91	69	4,66
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA	EUR	201	14,20	201	13,69
ES0131365035 - PARTICIPACIONES La Muza Inversiones SICAV SA	EUR	139	9,81	136	9,27
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	123	8,72	120	8,17
TOTAL IIC		975	69,05	993	67,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.026	72,64	1.109	75,40
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
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
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	101	7,15	91	6,21
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	CAD	7	0,48	8	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4511001012 - ACCIONES Icahn Enterprises LP	USD	0	0,00	6	0,38
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard Inc	USD	14	1,01	0	0,00
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	0	0,00	5	0,37
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	7	0,50	9	0,58
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	14	1,02	13	0,89
TOTAL RV COTIZADA		143	10,16	131	8,95
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		143	10,16	131	8,95
LU1548497186 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	EUR	13	0,89	14	0,97
LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds European Gene	EUR	119	8,41	118	8,02
TOTAL IIC		131	9,30	132	8,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		275	19,46	264	17,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.301	92,10	1.372	93,34

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acuerdos 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

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 toma como referencia un índice

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&P500 (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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,07	2,04	3,28	5,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,54	-0,30	-0,50

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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	13.667	34.728	45.379	17.818

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-55,42	-16,12	-3,07	-33,88	-17,08	-10,09	36,22	23,41	5,05
Rentabilidad índice referencia	-6,21	-0,65	0,98	-5,69	-0,88	18,25	5,92	16,24	3,61
Correlación	0,72	0,72	0,71	0,71	0,58	0,49	0,80	0,77	0,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,53	04-11-2022	-9,41	13-01-2022	-6,49	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	10,43	10-11-2022	10,43	10-11-2022	5,05	04-01-2019

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	56,46	48,51	43,51	66,05	65,19	17,64	20,42	17,17	5,10
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA	10,51	9,53	9,36	13,12	9,83	6,56	17,55	6,76	4,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,19	15,19	2,61	14,00	10,39	8,99	7,99	7,35	4,72

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,32	1,32	1,32

(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

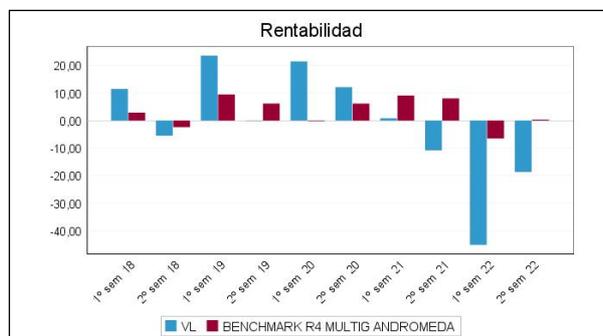
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.948	87,42	14.705	84,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.948	87,42	14.705	84,73
* 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)	2.039	14,92	1.884	10,86
(+/-) RESTO	-320	-2,34	765	4,41
TOTAL PATRIMONIO	13.667	100,00 %	17.355	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.355	34.728	34.728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,16	-10,70	-15,15	-79,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,89	-62,02	-88,28	-78,74
(+) Rendimientos de gestión	-18,22	-61,36	-86,95	-79,28
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-81,18
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	-26,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,34	-57,29	-80,63	-80,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,90	-8,60	-11,66	-84,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	4,53	5,32	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-1,34	-29,15
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-28,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-28,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-42,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-35,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,01	-4,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.667	17.355	13.667	

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

3. Inversiones financieras

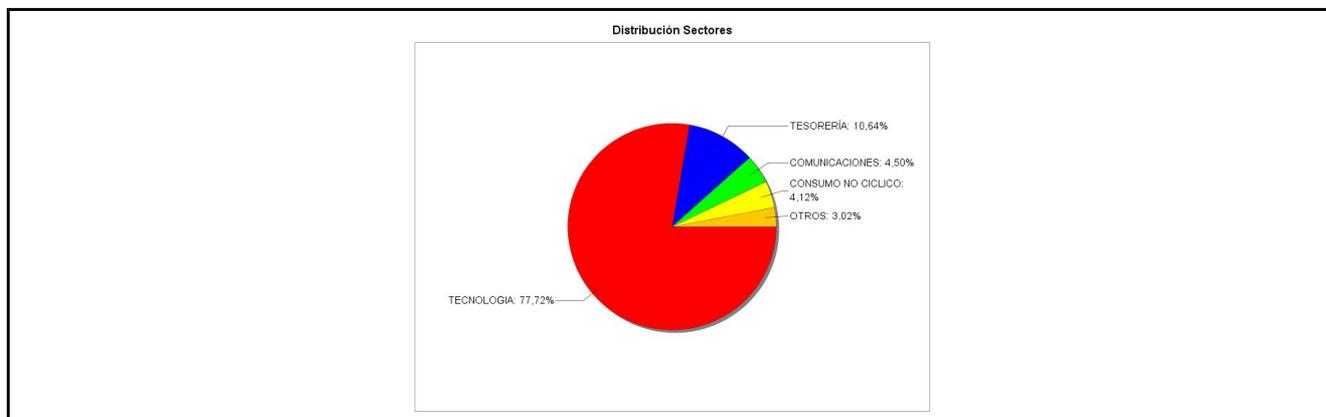
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11.925	87,26	14.650	84,43
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	11.925	87,26	14.650	84,43
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	11.925	87,26	14.650	84,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.925	87,26	14.650	84,43

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. FU.VOLATILITY INDEX 1000 180123	69	Inversión
Total subyacente renta variable		69	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	11.425	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11425	
TOTAL OBLIGACIONES		11494	

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.977,36 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.661,85 euros, lo que supone un 0,04%.

La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.618,43 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 19.551.182,40 euros, suponiendo un 106,25%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 70.606.982,25 euros, suponiendo un 383,73%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecisión del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con

los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interes de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflacion. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las ultimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavia quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendran durante un tiempo, para garantizar que la inflacion vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzo a incrementar sus tipos de interes en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de deposito al 2,0% al cierre del año. Se espera, ademas, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezo a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerro el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la accion de los bancos centrales, la rentabilidad del bono aleman a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por ultimo, en renta fija privada, los diferenciales de credito (prima de riesgo del credito frente a la deuda publica) tambien han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliacion de spreads, los indices de credito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolucion, los indices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veiamos hace mas de una decada.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabo el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el niquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dolar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolucion del dolar. 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 alta, subida de tipos por parte de la FED, y en última instancia, un posible miedo de recesión, han lastrado los mercados de forma general.

A estos efectos, en cartera se ha optado por desplegar la inversión a un porcentaje bastante elevado. Consideramos la cartera prácticamente desplegada.

La compresión de múltiplos ha sido extremadamente notoria, y aunque todavía se puede tensar algo más, a futuro marca claramente retornos muy atractivos.

De tal forma, ese despliegue alto lo hemos 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 pese a la situación.

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 año ha sido de -10,088 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,17%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,67 millones de euros a fin del periodo frente a 17,35 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2362 a 2143.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -16,12% frente al -33,88% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al

0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 48,51% frente al 66,05% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,063 a fin del periodo frente a 9,917 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -16,12% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -33,88% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las compras no se ha realizado ningún movimiento durante el periodo

En cuanto a las ventas.

Qualys, ha sido una de las compañías con mejor comportamiento en el año. Sin embargo, de cara a futuro supone menos interés debido a la modernidad de su stack tecnológico.

Dynatrace, dentro del mercado de observabilidad tenemos más interés en Datadog, y por tanto preferimos consolidar ahí.

Okta, situación que todavía anda en reestructuración. Durante el año ha ido perdiendo interés en cartera. Por el momento no compensa por los datos que nos arroja el permanecer en cartera, pero veremos a futuro.

b. Operativa de préstamo de valores.

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 muy reducido.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -16,12% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,65%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 56.43, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.08. El ratio Sortino es de -1.03 mientras que el Downside Risk es 33.67.

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 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.

JUNTAS 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

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

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 2022 es de 1596.34€, siendo el total anual 3192.69 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que este semestre ha ocasionado una reducción excesiva en el precio de las valoraciones tecnológicas, y que por tanto son un buen catalizador de cara a futuro para una recuperación en rentabilidad. Esto último independientemente de si el mercado cae más o no en el futuro.

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.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las

valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del “value” frente al “growth” ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras “megatendencias” siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 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
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
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp PLC	USD	481	3,52	0	0,00
US3580541049 - ACCIONES Freshworks Inc	USD	141	1,03	126	0,73
IL0011762130 - ACCIONES Monday.com Ltd	USD	23	0,17	50	0,29
US4181001037 - ACCIONES HashiCorp Inc	USD	825	6,04	491	2,83
US10576N1028 - ACCIONES Braze Inc	USD	155	1,14	109	0,63
US20717M1036 - ACCIONES Confluent Inc	USD	156	1,14	108	0,62
US03213A1043 - ACCIONES Amplitude Inc	USD	86	0,63	42	0,24
US37637K1088 - ACCIONES Gitlab Inc	USD	507	3,71	210	1,21
US81730H1095 - ACCIONES SentinelOne Inc	USD	504	3,69	1.007	5,80
US03831W1080 - ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	USD	176	1,29	58	0,34
US7710491033 - ACCIONES ROBLOX Corp	USD	111	0,82	53	0,31
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	82	0,60	35	0,20
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	450	3,29	434	2,50
US98980F1049 - ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	USD	80	0,58	58	0,33
US0900431000 - ACCIONES Bill.Com Holdings Inc	USD	219	1,60	97	0,56
US23804L1035 - ACCIONES Datadog Inc	USD	634	4,64	1.135	6,54
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	834	6,10	735	4,24
US2681501092 - ACCIONES Dynatrace Inc	USD	0	0,00	790	4,55
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	992	7,26	1.413	8,14
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	68	0,49	310	1,79
US88025T1025 - ACCIONES Tenable Holdings Inc	USD	33	0,24	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	563	4,12	86	0,50
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	915	6,70	1.260	7,26
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	223	1,63	324	1,87
US98138H1014 - ACCIONES Workday Inc	USD	0	0,00	109	0,63
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The	USD	246	1,80	47	0,27
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	125	0,92	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	902	6,60	1.140	6,57
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	296	2,17	163	0,94
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	0	0,00	689	3,97
US6792951054 - ACCIONES Okta Inc	USD	0	0,00	485	2,80
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	85	0,62	0	0,00
US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc	USD	190	1,39	167	0,96
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	216	1,58	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	66	0,48	178	1,03
US02156B1035 - ACCIONES Alteryx Inc	USD	78	0,57	513	2,96
IL0011334468 - ACCIONES CyberArk Software Ltd	USD	765	5,60	871	5,02
GB00BZ09BD16 - ACCIONES Atlassian Corp PLC	USD	0	0,00	88	0,51
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	218	1,59	706	4,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	479	3,51	558	3,22
TOTAL RV COTIZADA		11.925	87,26	14.650	84,43
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		11.925	87,26	14.650	84,43
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		11.925	87,26	14.650	84,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.925	87,26	14.650	84,43

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo

de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

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 toma como referencia un índice
- 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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,72	1,60	3,32	1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,49	-0,28	-0,50

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, 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	3.436	3.610	1.670	1.546

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,54	1,24	-0,83	-5,86	-3,23	5,94	7,33	3,35	7,34
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,01
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,07	-0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	07-10-2022	-1,92	13-06-2022	-1,38	28-10-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	10-11-2022	1,84	16-03-2022	1,30	01-03-2021

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,91	7,14	5,58	9,09	9,31	5,62	4,86	3,05	6,08
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,92	3,92	0,62	3,79	3,45	3,19	3,62	3,83	3,68

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,45	0,45	0,46	0,46	1,92	1,84	1,69	1,51

(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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	3.051	88,80	2.695	74,94
* Cartera interior	276	8,03	462	12,85
* Cartera exterior	2.766	80,50	2.228	61,96
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,26	5	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	371	10,80	867	24,11
(+/-) RESTO	14	0,41	33	0,92
TOTAL PATRIMONIO	3.436	100,00 %	3.596	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)	3.596	3.610	3.610	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,84	8,97	4,38	-152,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	-9,35	-9,11	-104,31
(+) Rendimientos de gestión	1,18	-8,61	-7,61	-113,22
+ Intereses	0,29	0,05	0,34	433,79
+ Dividendos	0,45	0,06	0,50	625,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,50	-0,18	-1,65	694,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,88	-1,98	-2,88	-56,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,36	0,04	1,38	2.942,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,46	-6,59	-5,28	-121,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-0,02	-0,02	-94,37
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-1,51	-1,54
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-1,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	20,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	1,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-2,39
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-104,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.436	3.596	3.436	

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

3. Inversiones financieras

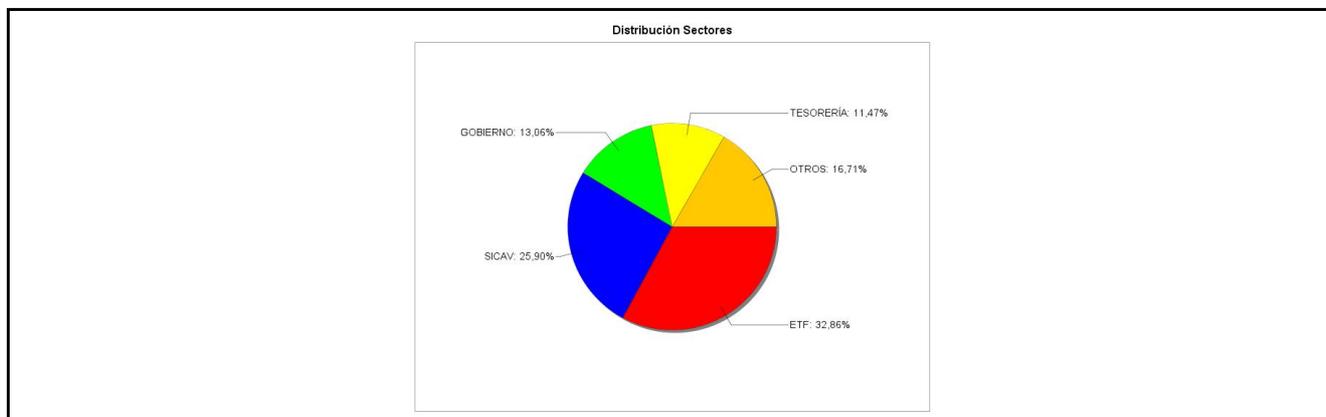
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91	2,65	96	2,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	185	5,38	286	7,94
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	276	8,03	381	10,60
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	81	2,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	276	8,03	462	12,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	449	13,06	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	449	13,06	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	2.317	67,45	2.230	62,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.766	80,51	2.230	62,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.042	88,54	2.692	74,89

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 accionista posee una participación significativa directa del 33,20% y otro una directa del 16,79% e indirecta de 49,99% 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 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 2.810,30 euros, lo que supone un 0,08%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.545,63 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 924,15 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.267.419,50 euros, suponiendo un 197,44%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 9.922.084,79 euros, suponiendo un 269,56%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Seguindo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de

2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cuarto trimestre del año ha sido un trimestre de altibajos para los mercados, especialmente de renta variable aunque la fuerte recuperación o rebote visto el mes de octubre han posibilitado una recuperación después de que muchos índices volvieran a mínimos del año. Sigue sin conseguir manejarse positivamente el efecto de la inflación en los mercados y se sigue descontando una posición de bancos centrales duros, pero ya se han visto las primeras señales de reducción de inflación, y aunque el mercado laboral sigue fuerte, no hay tanto miedo a presiones inflacionistas.

La FED frenó en diciembre el ritmo de subida de tipos con un alza de 0,5 puntos, hasta el 4,5%, y aunque el BCE que todavía va por detrás, subió 0,5 puntos hasta el 2,5% con un discurso duro, en el que dejan abierta la puerta a nuevas subidas.

Lo que más preocupa en este sentido ahora mismo son 2 conceptos. Si entramos en una recesión ¿qué ocurrirá con los tipos? Si los bancos centrales los reducirán y por otro lado, la velocidad en la retirada de estímulos. A la reducción de Balance de la Fed las declaraciones del BCE que comenzará a reducir balance a partir de marzo, a un ritmo de 15.000 millones de euros al mes.

Con todo ello la reducción del balance por parte de los bancos centrales, sobre todo la FED, genera también incertidumbre, sobre todo con los comentarios que se espera que ahora sea más rápida de lo esperado, con la idea de frenar cuanto antes la elevada inflación transitoria.

En el ámbito de la renta fija, los bonos soberanos han tenido comportamiento dispar, con una rentabilidad a 10 años de los EE.UU. que terminó por encima del 3,6% muy lejos de los máximos por encima del 4% de este año, pero por otro lado los alemanes a 10 años subieron también a 2,6% (niveles no vistos desde el 2011) y sin olvidar que comenzaron el año en -0,20%. Niveles que unidos al índice de volatilidad MOVE dan la impresión del nerviosismo que sufre dicho mercado. No obstante, aunque la renta variable nos entraña algunas dudas, en los bonos si que consideramos, sobre todo en USA que la subida de tipos en el entorno de 5% no continuará, por lo que dejarán de deteriorarse en precio.

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 trimestre se han ido haciendo compras y ventas, en función de la evolución del mercado. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, manteniendo las temáticas de inversión introducidas: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se ha reducido totalmente la exposición a China. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en el inverso de bonos europeos y Americanos a 10 años a través de ETF. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Ahora mismo la liquidez es superior al 15%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,44 millones de euros a fin del periodo frente a 3,6 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 67 a 68.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,24% frente al -5,86% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,45% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,14% frente al 9,09% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,34 a fin del periodo frente a 9,302 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,24% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -5,86% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre se ha comprado nuevamente cobertura de tipos de interés a través de un ETF inverso del Bund y de deuda USA a 10 años que en parte nos sirve para cubrir la exposición a Renta Fija y "jugar" con el timing de mercado. De esta forma la exposición a renta fija se ha incrementado hasta el 49% durante el trimestre, incluyendo 8% de fondo monetario.

En Renta Variable se ha reducido la inversión. El trimestre se empezó en torno al 45% y se cierra en un 35%. Nos vamos ligando a los mercados y tomamos beneficios en subidas para posicionarnos en caídas, con lo que después de las subidas de fin de trimestre, se fue reduciendo significativamente la cartera. Las recomendaciones realizadas durante este trimestre son: Durante este trimestre se han comprado sobre todo un ETF de sectorial bancario, que posteriormente se ha vendido y se han hecho operaciones de futuros de S&P comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Se ha vendido la posición que había en ETF de Europeos sobre todo, DAX, Eurostoxx e Ibex. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y otro con peso de las energías limpias. Los ETF globales y sectorial se mantiene el sectorial de REIT y Compañías extractoras de OIL&Gas, así como una cobertura a través de la compra de un ETF sobre el VIX (Sube cuando los mercados caen y viceversa). Se ha vendido la posición que había en dos fondos de Retorno absoluto.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el trimestre. En la cobertura USD, se ha ido deshaciendo la posición de cobertura. Se redujo la posición a partir de 1,04 después de haber realizado compras en 0,97.

Por otro lado, tomamos posicionamiento a mercado a través de la compra de futuros S&P 500 pero también deshacemos posiciones después de una subida, lo hacemos para aprovechar mejor las caídas con niveles marcados. En concreto había un futuro vendido en 3946 que se recompró en 3912. También hemos recomprado con plusvalías una PUT vencimiento diciembre y en strike 3600 que se había vendido.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,24% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 8.03, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.10. El ratio Sortino es de -1.25 mientras que el Downside Risk es 5.08.

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 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.

JUNTAS 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL para el segundo semestre de 2022 es de 347.70€, siendo el total anual 695.41 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

No sabemos qué tipo de año será 2023, pero partimos de una serie de premisas:

La inflación, o al menos un aumento como el visto en 2022 no será uno de los condicionantes de mercado. La inflación va a remitir, al menos tal y como se computa (año vs. Año). El debate está más en los Bancos Centrales, las medidas que han tomado y que sigan tomando para paliar esta inflación descendiente. En función de: si se comienzan a suavizar las políticas restrictivas en el Q1 o en el Q2, cómo de enérgicos sean en su reducción de balance y por supuesto cómo afectará a los mercados la subida de tipos más rápida de la historia efectuada hasta la fecha.

Recesión, SI o NO. ¿Qué tipo de políticas van a tomar los Bancos Centrales cuando se vea la reducción del crecimiento?

No se está comentando demasiado, pero la reducción de EPS de las compañías sobre todo USA por la reducción de las ventas, lo que le afecta en gastos financieros la subida de tipos y por un año en el que el dólar no ha ayudado al repatriar ingresos de fuera

Guerra Ucrania. Se ha alargado más de lo esperado y aún no tiene un final a la vista ni tampoco de qué tipo, a tenor del apoyo del bloque USA-Europa a Ucrania frente a Rusia.

La recompra de acciones el año que viene tendrá un impuesto del 1% además para recomprar están pagando unos tipos de interés muy altos y tenemos en cuenta que es en los últimos años el impulso más fuerte de las bolsas.

El escenario central de consenso es el de una Inflación moderada y recesión leve.

Los mercados desarrollados entran en una leve recesión y la inflación se modera conforme el mercado laboral se debilita ligeramente y la presión en las cadenas de suministro sigue aliviándose. Se evita una recesión profunda. Aunque el mercado inmobiliario se ralentiza, es poco probable que alcance niveles similares a los de 2008. Las tensiones

geopolíticas permanecen en niveles elevados, pero no escalan, y las sanciones económicas permanecen en vigor.

Monetaria: La Reserva Federal interrumpe las subidas en alrededor del 5%. El Banco Central Europeo deja de subir los tipos en al llegar a aproximadamente el 3%. En el caso del Banco de Inglaterra, el tipo de interés máximo se alcanza en el 4,5%.

Fiscal: La división del Congreso limita el estímulo fiscal en EE. UU. El flujo constante desde el fondo de recuperación y los paquetes de ayudas frente a la crisis energética amortiguan la ralentización de la actividad en Europa.

Renta fija: La deuda pública ofrece rentabilidad positiva. El crédito investment grade se comporta mejor que la deuda pública.

Renta variable: Las acciones generan rentabilidad positiva. Los títulos value se comportan mejor que el resto, aunque en menor medida que en 2022.

Divisas: El dólar estadounidense se mantiene fuerte.

Activos alternativos: Los activos reales proporcionan rentas y una cierta protección frente a la inflación. Los hedge funds también ofrecen diversificación.

Por todo esto, consideramos que a pesar de encontrarnos en un mar muy ajetreado, lleno de incertidumbre, y donde ni los propios actores (Mandatarios de los Bancos Centrales y países) saben muy bien cuál es rumbo que deben tomar con sus políticas ni los efectos que los actuales actos van a causar a la economía y por lo tanto cómo lo vamos a saber nosotros... surgen diferentes oportunidades en el mercado de cara a los próximos meses años, sino actualmente, cercana, que proporcionará buenos resultados en el próximo ciclo.

Si nos centramos en temáticas que nos gustan actualmente:

i) Renta fija:

La Renta Fija de cara al futuro inmediato, parece evidente que las rentas que ya ofrecen los bonos son mucho más atractivas. Mientras que la tir del índice de referencia de la deuda pública global ha aumentado en aproximadamente 200 puntos básicos (pb) desde principios de año, los bonos high yield han vuelto a ser merecedores de su nombre al aproximarse al doble dígito.

Aunque el reajuste en la renta fija este año ha sido brutal, era sin duda necesario. Tras las dificultades de 2022, se ofrece ahora de más capacidad para construir carteras diversificadas que en más de una década.

Los rendimientos esperados de los bonos, viendo lo que ha ocurrido en los años posteriores a las fuertes caídas son muy positivas.

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.

ii) Renta Variable:

La Renta Variable, se espera un alto grado de volatilidad e incertidumbre en la renta variable mundial en 2023, un año en el que una inflación obstinadamente alta y las subidas de los tipos de interés provocarán un aterrizaje forzoso en amplias franjas de la economía mundial. Sin embargo, las expectativas de beneficios comienzan a mostrar divergencias en diferentes economías, lo que permite a los inversores aprovechar oportunidades siendo selectivos.

Nuestra preocupación se centra en que consideramos que las valoraciones aún son caras, tomando los EPS de consenso y viendo el múltiplo, por ejemplo en el S&P500 unas entradas en torno a 3600-3500 serían mucho más atractivas de cara al medio plazo.

Aunque se observan algunas señales de aumento de la presión sobre los consumidores, los datos reales todavía tienen que girar a la baja y los mercados todavía no han descontado el tipo de revisiones a la baja de los beneficios que correspondería a una recesión en toda regla. El riesgo estriba, por tanto, en que el S&P 500 caiga de forma más dramática si el crecimiento se frena bruscamente.

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.

a. Si tuviéramos que crear posición, aquí ahora mismo sí somos más escépticos porque consideramos que puede haber un tramo adicional de caída. Para las posiciones mantenidas buscar estrategias long-short, sobre todo en Europa y

además de compañías fuertes, con marcas reconocidas y por tanto consumidas en cualquier tipo de circunstancia y poco endeudadas a nivel global.

b. 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 2022, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como

otras “megatendencias” siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitan aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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
ES0205629001 - BONOJARQUIMEA GROUP SA[4,63 2026-12-28	EUR	91	2,65	96	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		91	2,65	96	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91	2,65	96	2,66
ES0576156303 - ACTIVOSISA DE OBRAS SERVICIOS[3,72 2023-12-14	EUR	185	5,38	188	5,22
ES0573365212 - ACTIVOS Renta Corporación Real Est[3,01 2022-07-05	EUR	0	0,00	98	2,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		185	5,38	286	7,94
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		276	8,03	381	10,60
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
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR IBEX35 DR UCITS ETF	EUR	0	0,00	81	2,25
TOTAL IIC		0	0,00	81	2,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		276	8,03	462	12,85
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B[0,25 2024-06-15	USD	87	2,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87	2,53	0	0,00
US91282CBX83 - BONO US TREASURY N/B[0,13 2023-04-30	USD	182	5,31	0	0,00
US91282CCU36 - BONO US TREASURY N/B[0,13 2023-08-31	USD	179	5,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		362	10,53	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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		449	13,06	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		449	13,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
LU0484969463 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozone AAA Gove	EUR	95	2,76	103	2,85
LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	52	1,51	133	3,70
LU0736560011 - PARTICIPACIONES AB SICAV I - Select Absolute A	EUR	0	0,00	182	5,07
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	84	2,44	84	2,33
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	166	4,84	163	4,55
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho	EUR	199	5,80	212	5,89
LU0474968459 - PARTICIPACIONES Pictet - Clean Energy	EUR	0	0,00	88	2,45
LU1920217319 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	125	3,64	123	3,41
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	47	1,36	93	2,59
IE0084LNN913 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 Industrials Se	USD	0	0,00	20	0,56
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	0	0,00	105	2,92
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	114	3,31	118	3,27
IE00B3VPKB53 - PARTICIPACIONES Invesco Utilities S&P US Selec	USD	0	0,00	44	1,23
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Real Estate Eu	EUR	103	3,00	0	0,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	EUR	94	2,75	97	2,70
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi - Amundi 12 M	EUR	298	8,68	294	8,18
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lycor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	0	0,00	18	0,49
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lycor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	192	5,59	0	0,00
LU0321463258 - PARTICIPACIONES db x-trackers II - Short iBoxx	EUR	0	0,00	45	1,25
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES iShares Oil & Gas Exploration	EUR	47	1,38	0	0,00
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	291	8,46	31	0,87
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	82	2,39	41	1,14
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES iShares European Property Yield	EUR	26	0,76	74	2,05
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	221	6,42	0	0,00
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lycor Daily Double Short Bund	EUR	81	2,36	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	0	0,00	163	4,54
TOTAL IIC		2.317	67,45	2.230	62,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.766	80,51	2.230	62,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.042	88,54	2.692	74,89

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION / NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,56	0,00	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,53	-0,30	-0,50

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	1.471.567,25	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	145.565,87	148.144,33	109	113	EUR	0,00	0,00	4,24	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE P	EUR	5.462			
CLASE R	EUR	523	798	675	687

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE P	EUR	3,7115			
CLASE R	EUR	3,5959	4,9746	4,7537	4,4516

(*)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		0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	patrimonio	0,00	0,00	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 año t actual	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		-0,33	0,00						
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,24	29-12-2022				

(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 año t actual	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		1,23	0,00						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		2,16	1,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,03	0,00	0,00					

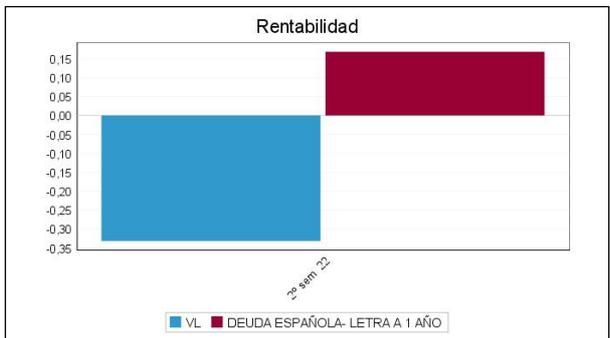
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-27,72	-2,83	-3,48	-6,91	-17,21	4,65	6,79	15,70	12,86
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	07-10-2022	-3,76	03-02-2022	-9,87	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,31	10-11-2022	5,43	16-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,76	15,01	19,84	23,41	27,25	12,44	23,73	12,30	7,66
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,58	12,58	3,23	3,45	3,23	3,14	3,32	2,55	2,96

(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.

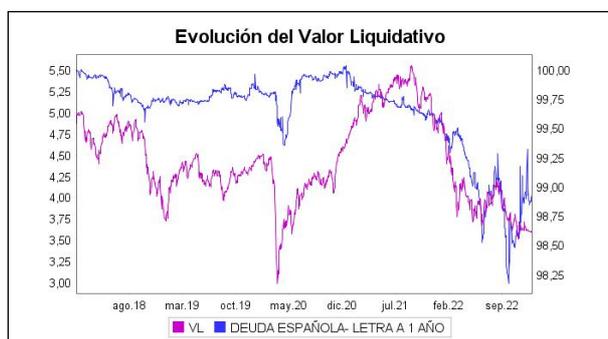
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,39	0,43	0,82	0,40	1,63	1,76	1,66	0,00

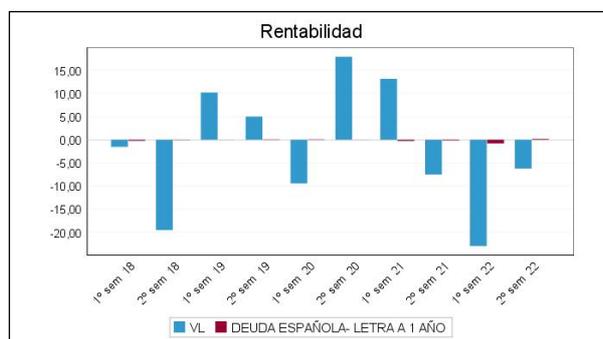
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
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	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	3.824	63,89	520	91,55
* Cartera interior	200	3,34	199	35,04
* Cartera exterior	3.609	60,30	322	56,69
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,25	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.164	36,16	49	8,63
(+/-) RESTO	-3	-0,05	-2	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	5.985	100,00 %	568	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)	568	798	798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	442,12	-8,41	592,31	-10.588,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,28	-28,70	-25,25	-71,00
(+) Rendimientos de gestión	-3,90	-28,04	-24,29	-72,95
+ Intereses	0,31	-0,04	0,39	-1.582,14
+ Dividendos	0,04	0,41	0,33	-81,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,87	0,00	-2,53	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,24	-28,20	-22,14	-84,15
± 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)	0,22	-0,21	0,14	-299,43
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,36	0,00	-0,48	312.365,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,85	-1,15	-3,92
- Comisión de gestión	-0,33	-0,67	-0,90	-1,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,07	6,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-5,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,08	-0,13	28,61
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,04	-51,90
(+) Ingresos	0,04	0,19	0,19	-59,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	45,28
+ Otros ingresos	0,02	0,16	0,14	-71,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.985	568	5.985	

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

3. Inversiones financieras

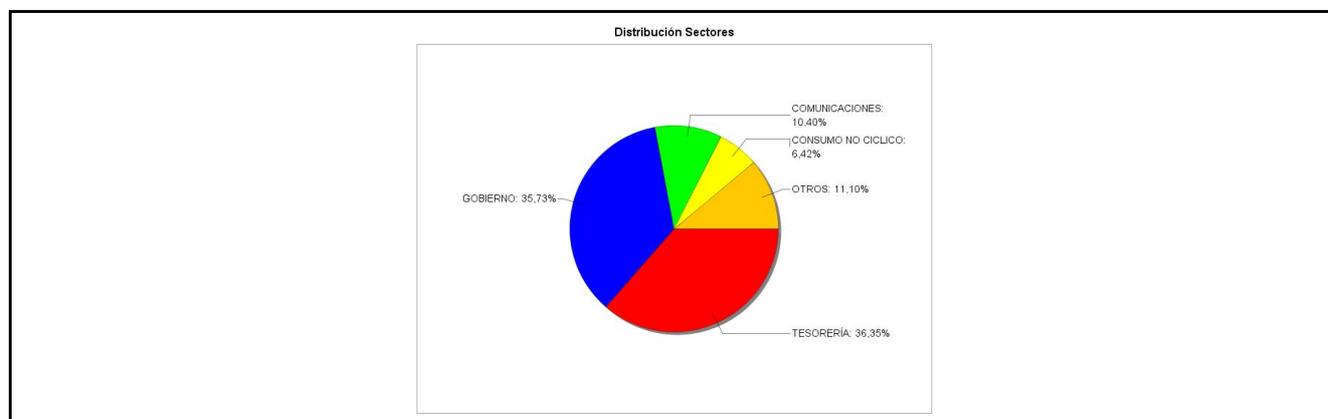
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	200	3,34	199	34,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	200	3,34	199	34,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.277	54,75	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	3.277	54,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	332	5,55	322	56,62
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	332	5,55	322	56,62
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	3.609	60,30	322	56,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.809	63,64	520	91,61

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 una participación significativa directa del 91,00% sobre la clase P 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 intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 317,35 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 40,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 147,81 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 1.999,97, lo que supone un 0,11%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 636.691,62 euros, suponiendo un 34,80%.

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.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Seguindo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de

2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI acaba 2022 con una rentabilidad de -2% (la creación del fondo fue el 27 de mayo de 2022. La exposición a bolsa con la que terminamos el año es de 5,5%.

Lo más destacado del 2022 ha sido la vuelta de la inflación y la normalización de los tipos de interés. La elevada inflación con la que hemos convivido todo este 2022 ha provocado una revaluación de todo tipo de activos que ha generado el movimiento más abrupto de la renta fija desde los años '70 con pérdidas en la mayoría de los plazos de inversión en activos de renta fija de entre el -7,7% en plazos de menos de 3 años, hasta pérdidas de -28,5% a plazos superiores a los 10 años; y un de-rating de las bolsas, especialmente en aquellos sectores más sensibles a los tipos de interés (tecnología, real estate y compañías de alto crecimiento)

Rentabilidad 2022

Bloomberg Global Aggregate Total Return 1-3 años -7,70%

Bloomberg Global Aggregate Total Return 3-5 años -11,19%

Bloomberg Global Aggregate Total Return 5-7 años -13,49%

Bloomberg Global Aggregate Total Return 10+ años -28,53%

Rentabilidad 2022

Renta Variable Mundial (USD) -20,00%

Renta Variable Estados Unidos (USD) -19,40%

Renta Variable Europa (EUR) -12,90%

Los activos que más rentabilidad han aportado desde la creación de Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI fueron: Prosus, Snowflake, Intuitive Surgical, ASML, Delivery Hero y Nike. Los que menos fueron: Amazon, Alphabet, DigitalOcean, Okta y CrowdStrike.

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 5,46 millones de euros a fin del periodo frente a 0 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 0 a 1.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,33%

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,03% del patrimonio durante el periodo frente al 0% del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,52 millones de euros a fin del periodo frente a 0,57 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 113 a 109.
La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -2,83% frente al
Los gastos soportados por el fondo han sido 0,39% del patrimonio durante el periodo frente al
0,82% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 3,596 a fin del periodo frente a 3,834
a fin del periodo anterior.

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

CLASE P

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 3,59%

CLASE R

los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a
la gestora, que es de 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un año con grandes cambios macroeconómicos y con elevada volatilidad, éstos nos han permitido realizar muchos
movimientos en la cartera de Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI invirtiendo en bonos de alta calidad
crediticia a tipos muy atractivos como por ejemplo en bonos del Estado alemán y francés. Bonos de Danone, Vodafone,
Iberdrola, Medtronic, Telefonica, IAG, Unilever y Cellnex. También compramos un 5% en acciones de Okta.

Comenzamos 2023 con una situación totalmente opuesta a 2022. Si en 2022 advertíamos de la dificultad para obtener
rentabilidad positiva en unos mercados de renta variable caros y una renta fija en valoraciones de burbuja con un
porcentaje elevado de emisiones de bonos a tipos negativos. 2023 se plantea con muchas mejores perspectivas para los
inversores conservadores y moderados. ¿Por qué?

1. La renta fija ya está más que normalizada en los tipos de interés donde nos encontramos.

2. La renta fija, sin asumir grandes riesgos, debería aportar entorno al +5% de rentabilidad en 2023.

3. El punto de partida de la renta variable es razonable e incluso atractivo. Europa está a valoraciones históricamente
baratas (12x PER vs. 14x histórico). Y EEUU está a valoraciones similares a las que ha cotizado a lo largo de su historia
(16,4x PER vs. 16,6x).

4. Las expectativas de crecimiento de los beneficios están muy contenidas en Europa donde no se espera que los
beneficios sean más altos que en 2022 y en EEUU se espera crecimiento de +7%.

5. La inflación es altamente probable que haya visto su pico y vea un retroceso rápido los próximos meses.

6. El riesgo de recesión es más que conocido por la comunidad inversora y no sería una sorpresa.

Dicho esto, no estamos diciendo que vaya a ser un año tranquilo y con ausencia de riesgos y volatilidad, pero sí decimos
que el punto de partida en términos de valoración y obtención de retornos son atractivos ya que, en un escenario negativo
de crecimiento económico, la parte conservadora de los activos de inversión (bonos, depósitos, pagarés, letras, etc.)
aportarán suficiente rentabilidad para amortiguar considerablemente los vaivenes de la parte invertida en renta variable. Y
en caso de que no entremos en recesión, o que ésta sea moderada, la renta fija añadirá varios puntos de rentabilidad a la
previsible revalorización de las bolsas.

b. Operativa de préstamo de valores.

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.

CLASE P

La rentabilidad de -0,33% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por
su Índice Benchmark, que es de 0,17%

CLASE R

La rentabilidad de -2,83% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 21.09, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.35. El ratio Sortino es de -1.53 mientras que el Downside Risk es 12.64.

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 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.

JUNTAS 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA4

- 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.

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 2022 es de 51.92€, siendo el total anual 103.84 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La TIR de la cartera de renta fija de Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI es de casi el 3%, con una duración media inferior a los 2 años. La idea es incrementar la exposición de renta variable hacia niveles del 30%-50% si, como esperamos, los mercados de renta variable ponen en precio con correcciones la probable recesión que podamos tener en los próximos meses que afecten a los resultados empresariales y a las compañías de tecnología y tecnología médica que pretendemos estar invertidos en el medio y largo plazo.

A nivel estructural, creemos que hemos pasado de un mundo de bajos tipos de interés y crecimientos económicos por encima de la media, a un mundo donde la obtención de rendimiento con los activos conservadores (renta fija) serán sólidos y más predecibles, y el crecimiento económico y empresarial será más moderado y selectivo. Lo que nos lleva a pensar que no hay necesidad de asumir grandes riesgos para obtener buenas rentabilidades con el patrimonio.

En definitiva, como comentábamos anteriormente, el punto de partida para un fondo mixto flexible global como Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI es mucho mejor que hace un año, no solo para el 2023, si no para un horizonte de inversión de medio y largo plazo, y somos optimistas con el binomio Rentabilidad - Riesgo para los próximos meses-años.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aún elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los

beneficios en tiempos difíciles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinion bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se esta ralentizando y el BCE y BOE estan por detras de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposicion al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleracion del movimiento de los bancos centrales hacia politicas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda publica en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversion a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, ademas, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversion, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoria mediante subordinacion, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversion, a pesar del riesgo de extension

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
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
ES0128522010 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	0	0,00	49	8,60
ES0173321029 - PARTICIPACIONES Pegasus Cos Inc/The	EUR	0	0,00	50	8,79
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	200	3,34	100	17,60
TOTAL IIC		200	3,34	199	34,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		200	3,34	199	34,99
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,27 2024-02-25	EUR	1.064	17,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.064	17,78	0	0,00
DE0001104867 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,10 2023-12-15	EUR	1.074	17,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.074	17,94	0	0,00
XS2450200824 - BONO UNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	92	1,54	0	0,00
XS2535307743 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15	EUR	97	1,63	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	184	3,08	0	0,00
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	91	1,53	0	0,00
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	EUR	189	3,15	0	0,00
FR0013063609 - BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29	EUR	195	3,25	0	0,00
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	96	1,61	0	0,00
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	194	3,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.139	19,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.277	54,75	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		3.277	54,75	0	0,00
US25402D1028 - ACCIONES DigitalOcean Holdings Inc	USD	0	0,00	32	5,56
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	0	0,00	19	3,30
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	0	0,00	27	4,67
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	28	4,95
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	0,00	21	3,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98980L1017 - ACCIONES Zoom Video Communications Inc	USD	0	0,00	2	0,42
US6792951054 - ACCIONES Okta Inc	USD	332	5,55	39	6,83
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	0	0,00	26	4,55
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	0	0,00	12	2,17
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	20	3,57
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	21	3,66
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	25	4,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	12	2,17
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	0	0,00	14	2,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	24	4,31
TOTAL RV COTIZADA		332	5,55	322	56,62
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		332	5,55	322	56,62
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		3.609	60,30	322	56,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.809	63,64	520	91,61

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

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 toma como referencia un índice

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: 3

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 las 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,91	1,01	1,93	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,50	-0,28	-0,50

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, 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	3.616	4.870	5.180	5.114

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,44	1,05	-3,32	-5,72	-3,85	1,33	-0,09	3,77	1,38
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	07-10-2022	-1,65	13-06-2022	-0,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,08	04-10-2022	1,10	16-03-2022	0,66	07-12-2021

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,69	4,68	5,22	6,95	5,66	2,54	2,59	1,37	2,27
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	0,37	2,68	2,19	1,95	1,93	1,58	1,32

(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.

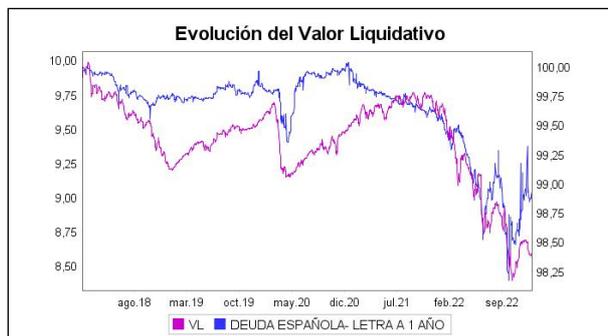
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,92	0,48	0,48	0,47	0,47	1,94	1,84	1,91	2,11

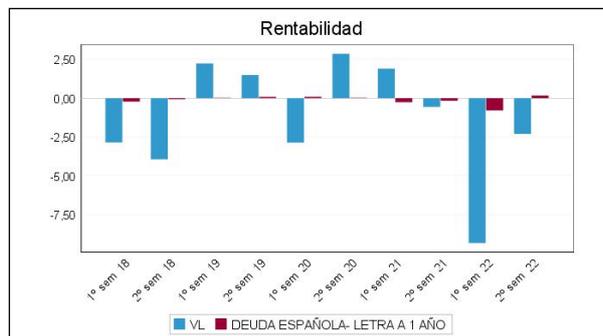
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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	3.592	99,34	3.434	89,87
* Cartera interior	1.387	38,36	1.416	37,06
* Cartera exterior	2.179	60,26	1.960	51,30
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,69	57	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	0,36	351	9,19
(+/-) RESTO	11	0,30	36	0,94
TOTAL PATRIMONIO	3.616	100,00 %	3.821	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)	3.821	4.870	4.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,27	-13,86	-18,13	-80,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,28	-9,67	-12,65	-80,52
(+) Rendimientos de gestión	-1,45	-8,87	-11,01	-86,49
+ Intereses	1,24	0,76	1,96	34,04
+ Dividendos	0,19	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,72	-2,35	-5,93	30,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,13	-0,67	-1,76	39,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,07	0,00	-0,06	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	-0,21	0,33	-347,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	-6,39	-5,54	-120,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,18	-0,01	-0,18	984,93
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,81	-1,66	-14,32
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-15,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-15,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	1,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-17,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-67,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.616	3.821	3.616	

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

3. Inversiones financieras

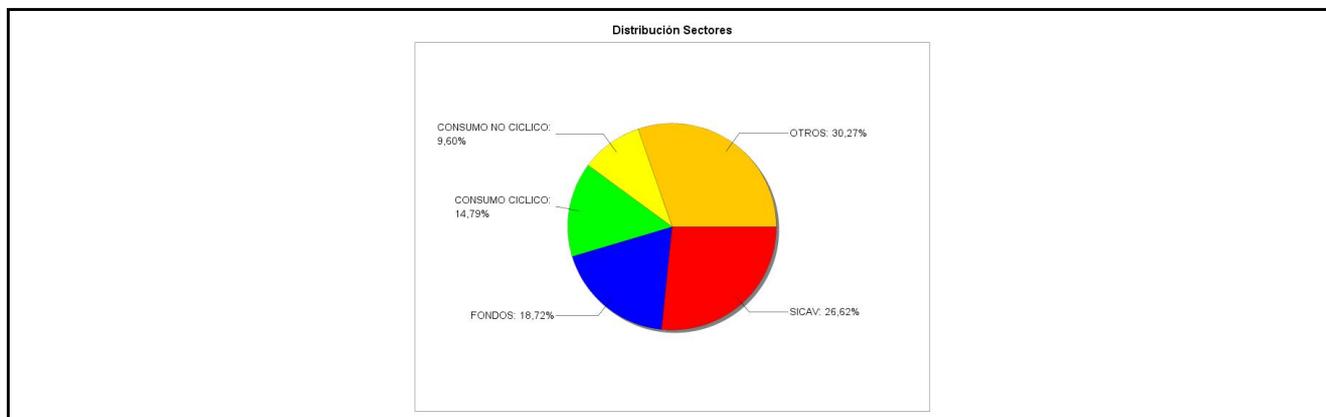
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.187	32,83	1.416	37,06
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	1.187	32,83	1.416	37,06
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	200	5,53	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	1.387	38,36	1.416	37,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	547	15,11	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	547	15,11	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	1.633	45,17	1.962	51,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.179	60,28	1.962	51,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.567	98,64	3.378	88,39

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.050,91 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 924,06 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 972,94 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.535.184,65 euros, suponiendo un 93,53%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 9.042.392,95 euros, suponiendo un 239,23%.

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.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de intereses, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de intereses y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de intereses, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de intereses de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de intereses en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente,

la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cuarto trimestre del año ha sido un trimestre de altibajos para los mercados, especialmente de renta variable aunque la fuerte recuperación o rebote visto el mes de octubre han posibilitado una recuperación después de que muchos índices volviesen a mínimos del año. Sigue sin conseguir manejarse positivamente el efecto de la inflación en los mercados y se sigue descontando una posición de bancos centrales duros, pero ya se han visto las primeras señales de reducción de inflación, y aunque el mercado laboral sigue fuerte, no hay tanto miedo a presiones inflacionistas.

La FED frenó en diciembre el ritmo de subida de tipos con un alza de 0,5 puntos, hasta el 4,5%, y aunque el BCE que todavía va por detrás, subió 0,5 puntos hasta el 2,5% con un discurso duro, en el que dejan abierta la puerta a nuevas subidas.

Lo que más preocupa en este sentido ahora mismo son 2 conceptos. Si entramos en una recesión ¿qué ocurrirá con los tipos? Si los bancos centrales los reducirán y por otro lado, la velocidad en la retirada de estímulos. A la reducción de Balance de la Fed las declaraciones del BCE que comenzará a reducir balance a partir de marzo, a un ritmo de 15.000 millones de euros al mes.

Con todo ello la reducción del balance por parte de los bancos centrales, sobre todo la FED, genera también incertidumbre, sobre todo con los comentarios que se espera que ahora sea más rápida de lo esperado, con la idea de frenar cuanto antes la elevada inflación transitoria.

En el ámbito de la renta fija, los bonos soberanos han tenido comportamiento dispar, con una rentabilidad a 10 años de los EE.UU. que terminó por encima del 3,6% muy lejos de los máximos por encima del 4% de este año, pero por otro lado los alemanes a 10 años subieron también a 2,6% (niveles no vistos desde el 2011) y sin olvidar que comenzaron el año en -0,20%. Niveles que unidos al índice de volatilidad MOVE dan la impresión del nerviosismo que sufre dicho mercado. No obstante, aunque la renta variable nos entraña algunas dudas, en los bonos sí que consideramos, sobre todo en USA que la subida de tipos en el entorno de 5% no continuará, por lo que dejarán de deteriorarse en precio.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo ha sido muy defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el trimestre se han ido haciendo compras y ventas, en función de la evolución del mercado. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, manteniendo las temáticas de inversión introducidas: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se ha reducido totalmente la exposición a China. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en el inverso de bonos europeos y Americanos a 10 años a través de ETF. 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. Ahora mismo la liquidez es justa, porque hemos encontrado suficientes activos con una relación rentabilidad riesgo adecuada.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,62 millones de euros a fin del periodo frente a 3,82 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 48 a 47.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,05% frente al -5,72% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,68% frente al 6,95% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,57 a fin del periodo frente a 8,772 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -5,72% 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 -0,26%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre 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, un corporativo de Volkswagen con vencimiento 2026 y una rentabilidad del entorno del 3% y se ha comprado bonos USA con vencimientos cortos, 6 meses, 1 año y 2 años aprovechando rentabilidades superiores al 4% y realizando cobertura de la divisa con futuros. Se ha comprado nuevamente cobertura de tipos de interés a través de un ETF inverso del Bund y de deuda USA a 10 años que en parte nos sirve para cubrir la exposición a Renta Fija y "jugar" con el timing de mercado.

Otra inversión muy relevante este trimestre ha sido la compra de una titulización, IMPAS 4. Titulización Banco Pastor Impas 4 emitida en el año 2006 con ISIN ES0347854012. Se han adquirido 3 bonos, a un precio de 59%, aproximadamente un 5% del patrimonio del fondo.

Hemos encontrado una posición vendedora de este papel en mercado, ya que estas titulaciones no son liquidas y no es sencillo encontrar oportunidades y está dispuesta a venderlo a niveles de altos 50%-60%. Hemos analizado ante los pocos datos que hay para este tipo de emisiones cruces en mercado, y aunque hemos visto operaciones a menos precio (49% salida forzada de entidad internacional con elevado peso) también hemos visto cruces a 63,7% a finales de septiembre. Teniendo en cuenta la iliquidez del activo valoramos una compra a 59-60%.

Una titulización hipotecaria con vencimiento 2041 de los préstamos y un vencimiento 36 meses a posteriori, 2044. Cupón trimestral E 3m + 0.19%. El principal criterio que seguimos para el repago del principal es vigilar el déficit que tiene la estructura de titulización. En octubre de 2022 la estructura tiene un déficit de 31,9 millones. Reduciendo en los últimos 5 años casi 8 millones.

El tramo B recomendado tiene un importe emitido de 17,9. Si tenemos en cuenta que los tramos C y D suman 16,1 millones, cubrirían parte de ese déficit dejándolo en 15,8 es decir (31,9 – 16,1), por lo que para la compra del tramo B tendríamos actualmente un superávit de 2,1 millones. Es decir, con que el recovery de los fallidos, que actualmente suponen más de 80 millones, supere el 10,5% es decir una recuperación de 8,65 millones, ya obtendríamos 10,75 millones, es decir un precio de 60% en el bono (17,9 millones x 60%) con recuperar 10,75 millones para el tramo B todas las compras a 60% o menos no perderían dinero.

Pero la expectativa no es que no haya una pérdida de principal, es que haya una recuperación significativa y vencimiento a la par. Eso se daría con que el recovery de los fallidos por importe de 81 millones sea del 19,5%.

Si tenemos en cuenta los 2,1 millones de exceso del déficit comentados anteriormente, y entonces necesitemos 15,8

millones para amortizar tramo B a la par, y si tenemos 81 millones de fallidos hace falta que estos se adjudiquen a un 19,5% de su valor para generar esos 15,8 millones.

El recovery de los préstamos fallidos y adjudicados medios está estable en 41%. En el último año es de 55% (muy favorable).

Nunca ha existido un recovery inferior a 33% en el ABS español ni en los más tocados (un buen ejemplo fue AYTH M3 B, que tenía una estructura muy parecida aunque más tocada, y terminó amortizando a par con un recovery medio del 35%), y la mora en esta estructura no se ha ido a más de 3.5% (pico de 2009), entonces tendría que irse en torno al 15% de manera sostenida (estamos en 0.10%) para que el tramo B quedara desprotegido por debajo en lo que respecta a los tramos C y D, y aun así tendríamos el recovery de la cartera protegiéndolo.

Al ritmo actual, quedan 120mm (tramo A+B) con una amortización media de 28-30mm anuales, con lo que la amortización se daría en torno a 4-5 años.

Adicionalmente hay una cláusula que normalmente el Emisor suele ejercitar por la que tiene la potestad de redimir la titulización a la PAR en caso de que el saldo vivo sea inferior al 10% de la emisión, esto es 92 millones de Euros. Puede que el emisor lo realice, ya que así repaga a la par y se puede llevar a beneficio extraordinario en ese ejercicio toda la cola potencial que le quede a la estructura, con préstamos todavía pendientes de amortizar más adjudicaciones y fallidos.

De esta forma la exposición a renta fija se ha mantenido en el entorno del 77% durante el trimestre, pero si tenemos en cuenta los ETF cortos de Duración y un fondo convertible asciende al 87%.

En Renta Variable se reducida la inversión. El trimestre se empezó con un 20% y se cierra en un 12%. No obstante, si se han hecho compras y ventas y ha habido cierta rotación. Durante este trimestre se han comprado sobre todo un ETF de sectorial bancario, que posteriormente se ha vendido y se han hecho operaciones de futuros de S&P comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Se ha vendido la posición que había en ETF de Europeos sobre todo, DAX, Eurostoxx e Ibex. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo, aunque reducida, la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y otro con peso de las energías limpias, y sobre todo un fondo de REIT Europeos, así como 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.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el trimestre. En la cobertura USD, se ha ido deshaciendo la posición de cobertura. Se redujo la posición a partir de 1,04 después de haber realizado compras en 0,97.

Por otro lado, tomamos posicionamiento a mercado a través de la compra de futuros S&P 500 pero también deshacemos posiciones después de una subida, lo hacemos para aprovechar mejor las caídas con niveles marcados. En concreto había un futuro vendido en 3946 que se recompró en 3912. También hemos recomprado con plusvalías una PUT vencimiento diciembre y en strike 3600 que se había vendido.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,05% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 6.21, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.81. El ratio Sortino es de -1.78 mientras que el Downside Risk es 4.65.

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 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.

JUNTAS 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA4

- 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.

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 2022 es de 423.74€, siendo el total anual 847.46 €, que representa un 0.048% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

No sabemos qué tipo de año será 2023, pero partimos de una serie de premisas:

La inflación, o al menos un aumento como el visto en 2022 no será uno de los condicionantes de mercado. La inflación va a remitir, al menos tal y como se computa (año vs. Año). El debate está más en los Bancos Centrales, las medidas que han tomado y que sigan tomando para paliar esta inflación descendiente. En función de: si se comienzan a suavizar las políticas restrictivas en el Q1 o en el Q2, cómo de enérgicos sean en su reducción de balance y por supuesto cómo afectará a los mercados la subida de tipos más rápida de la historia efectuada hasta la fecha.

Recesión, SI o NO. ¿Qué tipo de políticas van a tomar los Bancos Centrales cuando se vea la reducción del crecimiento?

No se está comentando demasiado, pero la reducción de EPS de las compañías sobre todo USA por la reducción de las ventas, lo que le afecta en gastos financieros la subida de tipos y por un año en el que el dólar no ha ayudado al repatriar ingresos de fuera

Guerra Ucrania. Se ha alargado más de lo esperado y aún no tiene un final a la vista ni tampoco de qué tipo, a tenor del apoyo del bloque USA-Europa a Ucrania frente a Rusia.

La recompra de acciones el año que viene tendrá un impuesto del 1% además para recomprar están pagando unos tipos de interés muy altos y tenemos en cuenta que es en los últimos años el impulso más fuerte de las bolsas.

El escenario central de consenso es el de una Inflación moderada y recesión leve.

Los mercados desarrollados entran en una leve recesión y la inflación se modera conforme el mercado laboral se debilita ligeramente y la presión en las cadenas de suministro sigue aliviándose. Se evita una recesión profunda. Aunque el mercado inmobiliario se ralentiza, es poco probable que alcance niveles similares a los de 2008. Las tensiones geopolíticas permanecen en niveles elevados, pero no escalan, y las sanciones económicas permanecen en vigor. Monetaria: La Reserva Federal interrumpe las subidas en alrededor del 5%. El Banco Central Europeo deja de subir los tipos en al llegar a aproximadamente el 3%. En el caso del Banco de Inglaterra, el tipo de interés máximo se alcanza en el 4,5%.

Fiscal: La división del Congreso limita el estímulo fiscal en EE. UU. El flujo constante desde el fondo de recuperación y los paquetes de ayudas frente a la crisis energética amortiguan la ralentización de la actividad en Europa.

Renta fija: La deuda pública ofrece rentabilidad positiva. El crédito investment grade se comporta mejor que la deuda

pública.

Renta variable: Las acciones generan rentabilidad positiva. Los títulos value se comportan mejor que el resto, aunque en menor medida que en 2022.

Divisas: El dólar estadounidense se mantiene fuerte.

Activos alternativos: Los activos reales proporcionan rentas y una cierta protección frente a la inflación. Los hedge funds también ofrecen diversificación.

Por todo esto, consideramos que a pesar de encontrarnos en un mar muy ajetreado, lleno de incertidumbre, y donde ni los propios actores (Mandatarios de los Bancos Centrales y países) saben muy bien cuál es rumbo que deben tomar con sus políticas ni los efectos que los actuales actos van a causar a la economía y por lo tanto cómo lo vamos a saber nosotros... surgen diferentes oportunidades en el mercado de cara a los próximos meses años, sino actualmente, cercana, que proporcionará buenos resultados en el próximo ciclo.

Si nos centramos en temáticas que nos gustan actualmente:

i) Renta fija:

La Renta Fija de cara al futuro inmediato, parece evidente que las rentas que ya ofrecen los bonos son mucho más atractivas. Mientras que la tir del índice de referencia de la deuda pública global ha aumentado en aproximadamente 200 puntos básicos (pb) desde principios de año, los bonos high yield han vuelto a ser merecedores de su nombre al aproximarse al doble dígito.

Aunque el reajuste en la renta fija este año ha sido brutal, era sin duda necesario. Tras las dificultades de 2022, se ofrece ahora de más capacidad para construir carteras diversificadas que en más de una década.

Los rendimientos esperados de los bonos, viendo lo que ha ocurrido en los años posteriores a las fuertes caídas son muy positivas.

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.

ii) Renta Variable:

La Renta Variable, se espera un alto grado de volatilidad e incertidumbre en la renta variable mundial en 2023, un año en el que una inflación obstinadamente alta y las subidas de los tipos de interés provocarán un aterrizaje forzoso en amplias franjas de la economía mundial. Sin embargo, las expectativas de beneficios comienzan a mostrar divergencias en diferentes economías, lo que permite a los inversores aprovechar oportunidades siendo selectivos.

Nuestra preocupación se centra en que consideramos que las valoraciones aún son caras, tomando los EPS de consenso y viendo el múltiplo, por ejemplo en el S&P500 unas entradas en torno a 3600-3500 serían mucho más atractivas de cara al medio plazo.

Aunque se observan algunas señales de aumento de la presión sobre los consumidores, los datos reales todavía tienen que girar a la baja y los mercados todavía no han descontado el tipo de revisiones a la baja de los beneficios que correspondería a una recesión en toda regla. El riesgo estriba, por tanto, en que el S&P 500 caiga de forma más dramática si el crecimiento se frena bruscamente.

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.

a. Si tuviéramos que crear posición, aquí ahora mismo sí somos más escépticos porque consideramos que puede haber un tramo adicional de caída. Para las posiciones mantenidas buscar estrategias long-short, sobre todo en Europa y además de compañías fuertes, con marcas reconocidas y por tanto consumidas en cualquier tipo de circunstancia y poco endeudadas a nivel global.

b. 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 2022, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuándo añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y cómo hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwán. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en

sectores mas resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijacion de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos dificiles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinion bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se esta ralentizando y el BCE y BOE estan por detras de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposicion al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleracion del movimiento de los bancos centrales hacia politicas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda publica en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversion a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, ademas, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversion, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevenimos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoria mediante subordinacion, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversion, a pesar del riesgo de extension.

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
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	182	5,04	191	5,01
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	225	6,22	300	7,85
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	256	7,08	267	6,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		663	18,34	758	19,84
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	347	9,60	358	9,36
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	300	7,86
ES0347854012 - CEDULAS IMPAS 4 A Pastor IM FTH/FTA 2044-03-22	EUR	177	4,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		524	14,49	658	17,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.187	32,83	1.416	37,06
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		1.187	32,83	1.416	37,06
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
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	200	5,53	0	0,00
TOTAL IIC		200	5,53	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		1.387	38,36	1.416	37,06
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	87	2,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87	2,40	0	0,00
US91282CBX83 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-04-30	USD	91	2,52	0	0,00
US91282CCU36 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-31	USD	90	2,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		181	5,00	0	0,00
XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	EUR	279	7,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	7,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		547	15,11	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		547	15,11	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
LU0484969463 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozone AAA Gove	EUR	0	0,00	82	2,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	0	0,00	67	1,74
LU0736560011 - PARTICIPACIONES AB SICAV I - Select Absolute A	EUR	0	0,00	91	2,38
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	84	2,32	84	2,19
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	332	9,19	327	8,56
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho	EUR	72	1,99	0	0,00
LU0474968459 - PARTICIPACIONES Pictet - Clean Energy	EUR	0	0,00	64	1,67
LU1920217319 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	37	1,03	37	0,96
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2026	EUR	303	8,39	290	7,58
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	37	1,03	70	1,83
FR0013185535 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global	EUR	260	7,20	260	6,81
FR0013175221 - PARTICIPACIONES LA Francaise Global Coco	EUR	174	4,81	294	7,70
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	0	0,00	53	1,38
LU1805616502 - PARTICIPACIONES fLAB fUNDS Sicav - fLAB Core	EUR	0	0,00	48	1,26
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	44	1,22	45	1,19
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Real Estate Eu	EUR	96	2,64	31	0,81
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	82	2,28	0	0,00
LU0321463258 - PARTICIPACIONES db x-trackers II - Short iBoxx	EUR	0	0,00	38	0,98
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	71	1,95	0	0,00
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor Daily Double Short Bund	EUR	40	1,12	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	0	0,00	82	2,14
TOTAL IIC		1.633	45,17	1.962	51,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.179	60,28	1.962	51,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.567	98,64	3.378	88,39

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar 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 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 Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).

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 toma como referencia un índice

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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,46	1,04	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,50	-0,28	-0,50

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, 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	53.890	56.200	15.736	6.293

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,06	-6,72	0,37	-20,54	0,74	27,44	24,91	39,10	
Rentabilidad índice referencia	-12,78	0,76	0,11	-10,80	-3,06	31,75	6,33	29,33	
Correlación	0,89	0,89	0,90	0,89	0,84	0,82	0,91	0,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	07-10-2022	-5,69	09-05-2022	-11,05	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	5,00	10-11-2022	5,00	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,97	20,74	20,85	33,11	27,39	15,13	32,75	13,69	
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	18,61	18,13	17,20	21,92	17,14	11,58	28,96	10,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,15	14,15	4,11	12,79	11,67	11,35	11,22	8,14	

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,41	0,40	1,64	1,91	1,92	2,33

(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

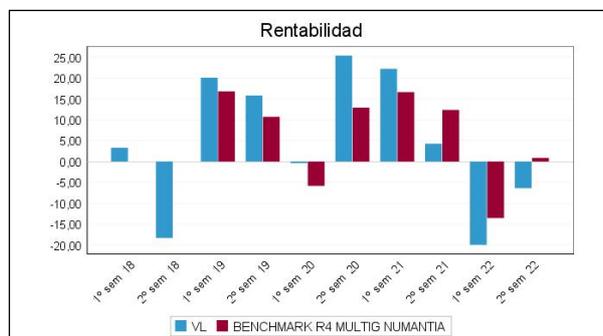
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
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	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
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	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.486	99,25	53.486	96,99
* Cartera interior	2.074	3,85	969	1,76
* Cartera exterior	51.413	95,40	52.517	95,23
* 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)	509	0,94	1.986	3,60
(+/-) RESTO	-106	-0,20	-326	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	53.890	100,00 %	55.147	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	55.147	56.200	56.200	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,43	20,41	24,81	-78,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,56	-22,20	-28,73	-70,35
(+) Rendimientos de gestión	-5,60	-21,27	-26,83	-73,58
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-85,07
+ Dividendos	0,74	0,55	1,29	34,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,33	-21,80	-28,11	-70,84
± 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	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,94	-1,90	3,05
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	2,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-18,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,35
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,27	12,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,35
+ 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	-84,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.890	55.147	53.890	

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

3. Inversiones financieras

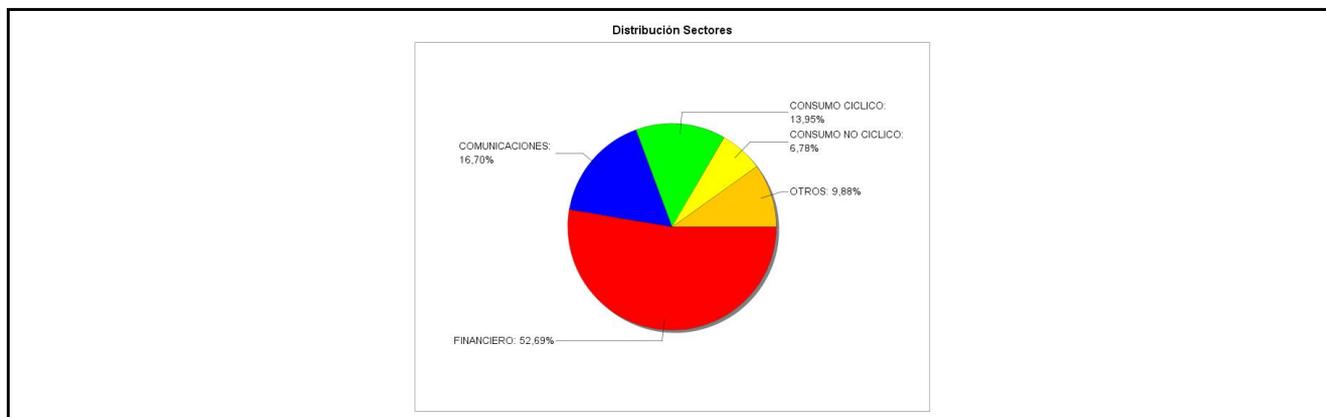
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.074	3,84	969	1,76
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	2.074	3,84	969	1,76
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	2.074	3,84	969	1,76
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	51.413	95,41	52.517	95,24
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	51.413	95,41	52.517	95,24
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	51.413	95,41	52.517	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.486	99,25	53.486	97,00

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 Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 20.687,46 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.031,14 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 15.061,56 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 7.125,76, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 39.699.399,09 euros, suponiendo un 64,81%.

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.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecación del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%.

Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el último trimestre de 2022 la liquidez se ha reducido aún más desde el 2,4% hasta el 1% aproximadamente, pues encontramos oportunidades de inversión atractivas a las cotizaciones actuales. Es de esperar que sigamos manteniendo una elevada exposición a renta variable, aunque la subida de tipos de interés nos hace estar vigilantes ante posibles oportunidades en renta fija. Es de esperar que la cartera siga teniendo entre 25 y 35 empresas, con una elevada convicción en las 10 posiciones con mayor peso.

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 año ha sido de 27,438 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,17%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 53,89 millones de euros a fin del periodo frente a 55,15 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6722 a 6772.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -6,72% frente al -20,54% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 20,74% frente al 33,11% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,884 a fin del periodo frente a 14,83 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -6,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -20,54% 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 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las nuevas empresas en cartera encontramos: Brookfield Corp y Brookfield Asset Management, ahora como empresas separadas tras llevarse a cabo la spin-off de la gestora de activos; y también Service Corporation International y Watsco, todas empresas estables, duraderas, y que estimamos que están infravaloradas.

Durante el trimestre hemos vendido las siguientes posiciones: Christian Dior SE, Vidrala y Arch Capital Group deben su

salida de la cartera a su valoración, menos atractiva que alternativas de calidad similar y mayor convicción; la venta de Microstrategy se debió a su desfavorable relación rentabilidad-riesgo, y la venta de Black Stone Minerals LP a las nuevas retenciones no recuperables que serán aplicables en 2023; por último, el principal motivo de la venta de Alphabet es la pérdida de convicción en los directivos a nivel estratégico.

Destaca también durante el trimestre el aumento de exposición en Fluidra y Howard Hughes, empresas en las que sigue aumentando nuestra convicción.

b. Operativa de préstamo de valores.

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.

La rentabilidad de -6,72% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,76%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 26.93, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.06. El ratio Sortino es de -1.12 mientras que el Downside Risk es 15.04.

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 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.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo se ha acudido a las juntas de accionistas de las siguientes entidades:

Prosus N.V. – Tesla Inc.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de 0,0%.

OTROS

Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, 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.

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 2022 es de 5447.78€, siendo el total anual 10895.56 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

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. Seguimos encontrando un gran número de oportunidades atractivas de inversión, y aumentando la convicción en las principales posiciones de la cartera, 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.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesión de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsa con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones

razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc. Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del “value” frente al “growth” ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado más tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras “megatendencias” siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera “quality compounders”, empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

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
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
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	56	0,10	969	1,76
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	2.017	3,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.074	3,84	969	1,76
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		2.074	3,84	969	1,76
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		2.074	3,84	969	1,76
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	3.725	6,91	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	USD	3.202	5,94	0	0,00
US7504811032 - ACCIONES Radius Global Infrastructure I	USD	0	0,00	835	1,52
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Management Inc	USD	2.348	4,36	1.822	3,30
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	3.968	7,36	3.417	6,20
US7462283034 - ACCIONES Pure Cycle Corp	USD	1.159	2,15	396	0,72
CA26153M5072 - ACCIONES DREAM Unlimited Corp	CAD	1.447	2,69	1.611	2,92
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	1.787	3,24
US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc	USD	1.330	2,47	0	0,00
US14161W1053 - ACCIONES Cardiatics Inc	USD	0	0,00	1.291	2,34
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	1.396	2,59	1.559	2,83
GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	GBP	3	0,01	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.271	2,36	1.306	2,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	EUR	2.301	4,27	2.724	4,94
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	1.244	2,31	1.048	1,90
US9426222009 - ACCIONES Watsco Inc	USD	466	0,86	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	3.562	6,61	4.605	8,35
US8175651046 - ACCIONES Service Corp International/US	USD	1.138	2,11	0	0,00
US7901481009 - ACCIONES St Joe Co/The	USD	1.795	3,33	1.479	2,68
US75700L1089 - ACCIONES Red Rock Resorts Inc	USD	1.044	1,94	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	0	0,00	2.127	3,86
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	2.633	4,89	2.647	4,80
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH Properties	USD	2.116	3,93	2.522	4,57
US44267D1072 - ACCIONES Howard Hughes Corp/The	USD	3.445	6,39	2.820	5,11
US3397501012 - ACCIONES Floor & Decor Holdings Inc	USD	1.268	2,35	1.063	1,93
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	2.755	5,11	3.078	5,58
US09225M1018 - ACCIONES Black Stone Minerals LP	USD	0	0,00	1.828	3,32
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	399	0,72
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co Ltd	JPY	1.179	2,19	1.241	2,25
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	0	0,00	1.117	2,03
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	CAD	1.687	3,13	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	USD	0	0,00	4.548	8,25
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital Group Ltd	USD	0	0,00	521	0,94
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	0	0,00	555	1,01
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	2.550	4,73	2.351	4,26
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	2.383	4,42	1.819	3,30
TOTAL RV COTIZADA		51.413	95,41	52.517	95,24
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		51.413	95,41	52.517	95,24
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		51.413	95,41	52.517	95,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.486	99,25	53.486	97,00

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - 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, 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 deben adecuar 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 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 [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 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).