

PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating Depositario: A+ (S&P)

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 FONDO

Fecha de registro: 04/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 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 a través de IIC, 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) y hasta un 10% de la exposición

total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. 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 Fondo 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	2,63	6,15	8,74	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	-0,60	0,04	-0,53

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	201.858,69	207.389,82
Nº de Partícipes	151	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.501	71,8398
2021	13.580	67,2759
2020	13.217	64,9691
2019	14.235	69,5299

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,22	0,72	1,00	0,30	1,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,78	2,70	-0,22	0,24	3,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	28-10-2022	-1,34	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	14-12-2022	1,29	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	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	5,17	5,07	5,80	3,72	5,83				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,14	5,14	1,32	5,21	5,39				

(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.

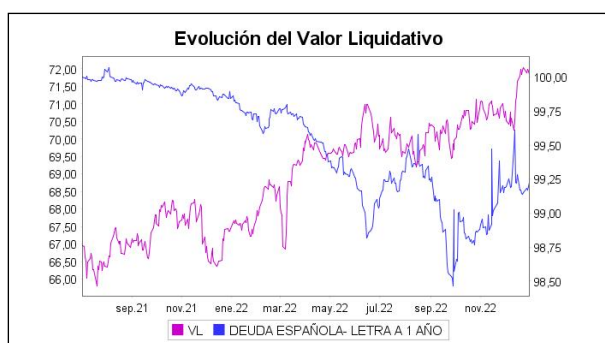
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,14	0,31	0,26	0,28	0,29	1,18	1,21	1,13	0,00

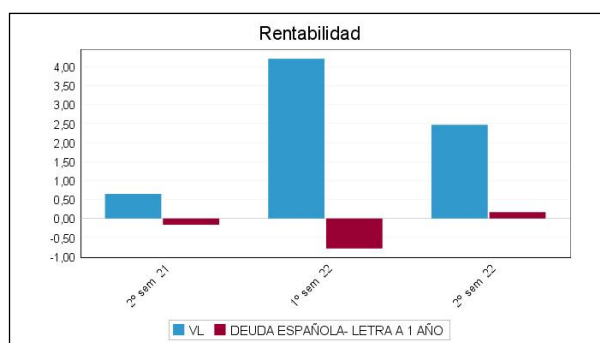
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.730	80,89	11.913	81,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.527	10,53	1.150	7,91
* Cartera exterior	10.068	69,43	10.526	72,39
* Intereses de la cartera de inversión	134	0,92	238	1,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.310	15,93	1.834	12,61
(+/-) RESTO	462	3,19	792	5,45
TOTAL PATRIMONIO	14.501	100,00 %	14.540	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)	14.540	13.580	13.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,71	2,73	-0,04	-201,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	4,06	6,48	-38,37
(+) Rendimientos de gestión	3,24	4,63	7,86	-28,32
+ Intereses	0,88	0,45	1,34	98,88
+ Dividendos	0,11	0,03	0,15	254,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,43	-10,01	-17,41	-24,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,98	-0,93	-104,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,17	15,66	24,75	-40,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	-1,15	-0,64	-143,56
± Otros resultados	-0,12	0,41	0,28	-129,27
± Otros rendimientos	0,10	0,22	0,32	-54,50
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,63	-1,44	30,19
- Comisión de gestión	-0,72	-0,57	-1,30	29,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	16,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	28,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	798,41
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,06	-93,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,06	0,06	-93,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.501	14.540	14.501	

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

3. Inversiones financieras

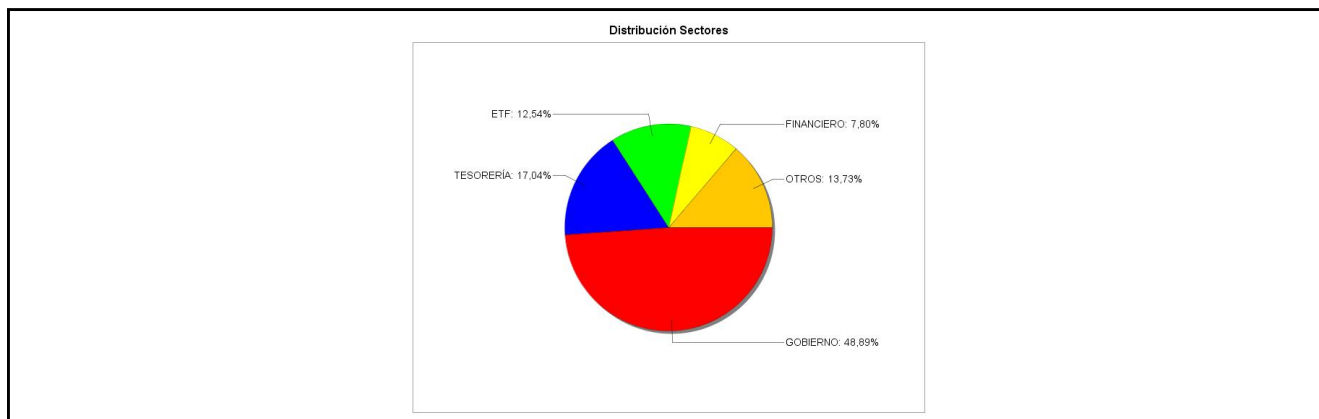
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	553	3,82	170	1,17
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	553	3,82	170	1,17
TOTAL RV COTIZADA	463	3,19	599	4,11
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	463	3,19	599	4,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	511	3,52	380	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.527	10,53	1.150	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.666	52,87	9.594	65,99
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	7.666	52,87	9.594	65,99
TOTAL RV COTIZADA	4	0,02	101	0,70
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	4	0,02	101	0,70
TOTAL IIC	2.310	15,93	909	6,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.980	68,82	10.603	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.507	79,35	11.753	80,85

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	2.045	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 220323	135	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080323	1.131	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 080323	1.633	Inversión
Total subyacente renta fija		4944	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170323	2.606	Inversión
Total subyacente renta variable		2606	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	1.612	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1612	
TOTAL OBLIGACIONES		9162	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de PENTATHLON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1731), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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	

	SI	NO
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

<p>a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 35,73% y 33,82% del patrimonio del fondo respectivamente. 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.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.207.530,21 euros, suponiendo un 35,83%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.650.978,00 euros, suponiendo un 11,36%.</p> <p>e) El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 188.799,64 euros, suponiendo un 1,30%.</p> <p>f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 251.160,44 euros, suponiendo un 1,73%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.978,29 euros, lo que supone un 0,02%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.007,39 euros, lo que supone un 0,03%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 20.647.905,71 euros, suponiendo un 142,06%.</p> <p>El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 258.794.468,14 euros, suponiendo un 1.780,52%.</p> <p>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.</p>

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 dolar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dolar. 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 +3.20%

Al cierre del 4º trimestre de 2022 la rentabilidad acumulada es del +6.78%

2022 caracterizado por la corrección tanto de los activos de Renta Variable y sobre todo por el ajuste al alza de los tipos de interés a lo largo de toda la curva.

Este último trimestre hemos recogido una fuerte recuperación en los mercados de Renta variable, sobre todo en la zona euro, mientras que el movimiento al alza de tipos se ha visto ralentizado en la parte larga de la curva incidiendo más en la parte corta en línea con las subidas en los tipos de intervención de los Bancos Centrales.

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 entre 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, manteniendo las tasas de inflación a niveles 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.

El mayor ajuste de la inflación en USA sobre Europa esta detrás del movimiento del spread de tipos entre ambas zonas

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,5 millones de euros a fin del periodo frente a 14,54 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 129 a 151.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,7% frente al 0,24% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,31% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,07% frente al 3,72% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 71,84 a fin del periodo frente a 70,108 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,7% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,24% 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 mantenemos estables los niveles de inversión. Al cierre del trimestre la posición representa el 11,25%, desde el 12.24% del trimestre anterior.

Renta Fija Soberana sigue siendo la posición dominante en nuestra cartera pasando nuestra posición al 49,15% (59,01% anterior). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 10 años USA (5,16%) y tesoro a 10 años Alemania (41.62%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años alemán contra futuros 30 años Alemán y futuro 10 años USA . Un 13% de la posición de 10 años Alemania la tenemos cubierta con futuro 10 años Alemania. USA 10 años cubierto con 30 años Usa.

La posición en Divida dólar se encuentra cubierta a través de futuro sobre eurodólar. La apreciación del dólar frente al euro ha pasado de 0,9802 a 1,0705.

Respecto a la renta Variable en este trimestre hemos mantenido larga con una ligera variación pasando de tener una exposición del 7.43% a una exposición a cierre del trimestre del 4.1%.

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 como cobertura y posición direccional

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano 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 está representada por venta de 7 contratos sobre 30 años alemán, venta de 1 contratos sobre 30 años Usa, venta 12 contratos sobre 10 años Alemán y venta de 18 contratos sobre 10 años USA.

Al cierre del trimestre la posición de derivados sobre Renta Variable esta formada por la venta de 68 contratos sobre futuro de Eurostoxx 50.

En Divisa tenemos una posición de cobertura sobre euro-dólar mediante la venta de 13 contratos

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,7% 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 5.29, 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 1.29. El ratio Sortino es de 1.36 mientras que el Downside Risk es 3.52.

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 FAGORS 0 PERP, 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: Autorizar e inscribir, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de PENTATHLON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1731), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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).

En el segundo semestre de 2015 hay que tener en cuenta que la evolución del valor liquidativo del fondo se ve afectada por la creación de un Side Pocket (Compartimento de Propósito Especial, CPE).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el año 2023 mantendremos la misma estrategia de inversión en Valor relativo sobre los mercados de Renta fija soberana que tan buenos resultados nos ha brindado en este 2022 y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes en los tipos de intervención de los principales bancos centrales, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

Esperamos que durante el primer semestre del 2023 los bancos centrales de las principales zonas económicas acaben con la política de ajuste de tipos de intervención. Por otra parte entendemos que los bancos centrales cambiaran, de forma explícita o tacita, los objetivos de inflación de un nivel del 2% a un nivel más realista, en el actual contexto de desglobalización, del 4%. Este giro tendrá su incidencia en la parte larga de las curvas y con ello vemos un proceso de aumento de los spreads entre la parte corta y la parte larga de la misma.

Niveles del 4% de inflación no se deberían ver de forma negativa para un crecimiento sostenido de la economía a nivel global y es por ello por lo que no somos negativos en los mercados de Renta Variable y en consecuencia vemos que la segunda parte del año puede reflejar un comportamiento positivo.

En este contexto y con los niveles absolutos de rentabilidad alcanzados, nuestra política de inversión gira hacia la construcción de una cartera a medio plazo de forma progresiva con el objetivo de llegar hasta un 60%-70% de inversión en renta fija y manteniéndonos a la expectativa para ir completando la inversión en Renta variable desde el 4% actual hasta el 30%-40%

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.

La posición dólar la mantendremos cubierta. De continuar la fortaleza del dólar, iremos aumentando las posiciones hasta niveles del 5% de exposición.

Respecto a los mercados de Renta Fija Corporativa, iremos aumentando la exposición hasta alcanzar niveles de 20%-25%.

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 interes derivado del nuevo regimen monetario, ralentizacion del crecimiento economico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interes alcancen su nivel maximo, y se espera que la actividad economica toque fondo, probablemente en forma de recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignacion de activos, en particular sobre la decision 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 energeticos, 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 mas visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece mas complicado por el shock energetico.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interes 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 seguiran subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volveran a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento economico seguira 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 recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependera de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesion 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 solidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en multiples. 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 estan en niveles de valoracion en minimos historicos: materias primas, energia o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovacion y la tecnologia permitiran aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las caracteristicas de la inversion en calidad y este tipo de empresas deberian mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habra una busqueda 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 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
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	380	2,62	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	174	1,20	170	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		553	3,82	170	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		553	3,82	170	1,17
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		553	3,82	170	1,17
ES0150480111 - ACCIONES NYSEA Valores Corp SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	277	1,91	278	1,91
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	186	1,28	197	1,35
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	0	0,00	76	0,52
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	48	0,33
TOTAL RV COTIZADA		463	3,19	599	4,11
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		463	3,19	599	4,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0154965000 - PARTICIPACIONES INVEREADY	EUR	164	1,13	40	0,28
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Inveready Technology Group	EUR	135	0,93	126	0,87
ES0154950002 - PARTICIPACIONES Inveready Technology Group	EUR	212	1,46	214	1,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		511	3,52	380	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.527	10,53	1.150	7,90
US91282CFV81 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2032-11-15	USD	744	5,13	0	0,00
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	3.618	24,95	0	0,00
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,91 2032-02-15	EUR	2.384	16,44	2.948	20,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005480980 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,15 2052-09-01	EUR	0	0,00	512	3,52
US912810TB44 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2051-11-15	USD	0	0,00	891	6,13
IT0005466013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,95 2032-06-01	EUR	0	0,00	565	3,89
DE0001102531 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,57 2031-02-15	EUR	24	0,17	27	0,19
IT0005425233 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,70 2051-09-01	EUR	0	0,00	943	6,48
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,33 2030-08-15	EUR	42	0,29	46	0,31
FR0013480613 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2052-05-25	EUR	0	0,00	1.665	11,45
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	27	0,19	29	0,20
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,25 2048-08-15	EUR	0	0,00	1.388	9,55
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	27	0,19	29	0,20
GRR000000010 - BONO HELLENIC REPUBLIC 14,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.867	47,36	9.043	62,19
US040114HW38 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,50 2023-01-16	USD	21	0,14	-2	-0,01
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2023-01-09	USD	1	0,01	1	0,01
XS2200244072 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,50 2023-01-11	EUR	2	0,01	1	0,01
XS2177365520 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,88 2023-01-13	EUR	19	0,13	16	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42	0,29	16	0,12
US48128B5232 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,20 2026-09-01	USD	38	0,26	0	0,00
US06055H8714 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,75 2027-02-17	USD	37	0,26	0	0,00
XS1238805102 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,01 2035-05-29	ZAR	180	1,24	189	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		255	1,76	189	1,30
US06738BX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	176	1,22	0	0,00
XS2102912966 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	170	1,17	169	1,16
USF1R15XK771 - BONO BNP PARIBAS 5,13 2027-11-15	USD	155	1,07	160	1,10
XS0318345971 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 49,30 2022-09-05	TRY	0	0,00	17	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		502	3,46	346	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.666	52,87	9.594	65,99
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		7.666	52,87	9.594	65,99
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	0	0,00	18	0,12
CA07987C2040 - ACCIONES BELLUS Health Inc	CAD	4	0,02	4	0,03
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	0	0,00	42	0,29
IE00BF0L3536 - ACCIONES ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	0	0,00	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	0	0,00	37	0,26
TOTAL RV COTIZADA		4	0,02	101	0,70
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		4	0,02	101	0,70
US46434G7640 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Emerging Markets	USD	146	1,01	0	0,00
LU0836513696 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Index Funds -	USD	491	3,39	485	3,34
LU1681037781 - PARTICIPACIONES Amundi Japan Topix UCITS ETF	JPY	312	2,15	0	0,00
IE00B23D8S39 - PARTICIPACIONES Invesco FTSE RAFI US 1000 UCIT	EUR	81	0,56	0	0,00
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco Elwood Global Blockcha	EUR	0	0,00	94	0,65
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES SPDR Russell 2000 U.S. Small C	USD	79	0,54	0	0,00
US4642868222 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Mexico Capped ETF	USD	277	1,91	0	0,00
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES iShares MSCI ACWI UCITS ETF US	EUR	81	0,56	0	0,00
IE00BD1F4N50 - PARTICIPACIONES iShares Edge MSCI USA Momentum	EUR	81	0,56	0	0,00
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Healt	EUR	253	1,75	0	0,00
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Autom	EUR	0	0,00	119	0,82
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Utili	EUR	254	1,75	0	0,00
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Trave	EUR	0	0,00	84	0,58
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Telec	EUR	254	1,75	0	0,00
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Techn	EUR	0	0,00	126	0,87
TOTAL IIC		2.310	15,93	909	6,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.980	68,82	10.603	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.507	79,35	11.753	80,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0235972009 - BONO FAGOR ELECTRODOMESTICOS 2018-04-16	EUR	0	0,00	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 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).