

EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

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: 20/07/2007

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% 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, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada

(incluyendo depósitos o 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 al riesgo divisa será de entre un 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	0,93	1,20	2,15	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	-0,30	0,24	-0,17

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	333.927,68	356.524,92
Nº de Partícipes	174	180
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.497	121,2741
2021	55.634	136,1850
2020	52.515	132,9396
2019	34.289	126,7723

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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	-10,95	0,96	-1,29	-6,55	-4,38				
Rentabilidad índice referencia	-12,96	-0,67	-2,32	-6,40	-4,17				
Correlación	0,61	0,61	0,57	0,57	0,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	15-12-2022	-1,09	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	10-11-2022	0,87	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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	5,02	4,18	4,68	5,47	5,57				
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				
BENCHMARK EDR GLOBAL ADAGIO	6,11	5,01	6,68	7,63	4,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,98	3,98	1,04	3,64	3,28				

(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.

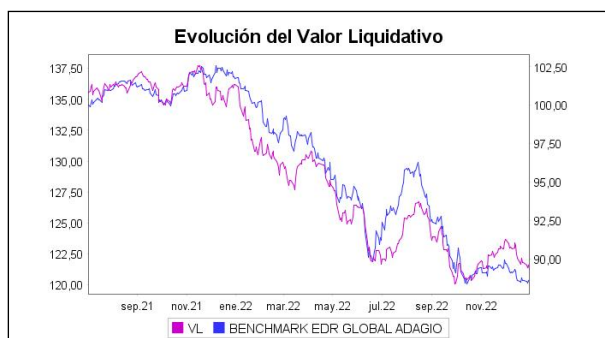
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,46	0,46	0,47	0,48	2,13	1,78	0,00	1,96

(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

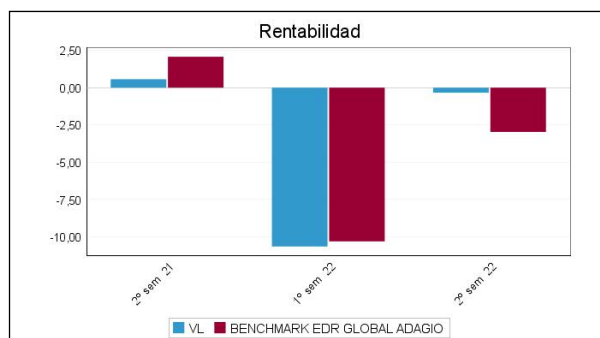
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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	38.441	94,92	37.981	87,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	38.407	94,84	37.981	87,55
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.652	9,02	5.545	12,78
(+/-) RESTO	-1.596	-3,94	-142	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	40.497	100,00 %	43.384	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)	43.384	55.634	55.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,57	-13,70	-20,81	-58,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-11,27	-12,38	-97,86
(+) Rendimientos de gestión	0,43	-10,67	-11,08	-103,48
+ Intereses	0,08	-0,01	0,06	-616,84
+ Dividendos	0,19	0,16	0,35	-1,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,59	0,56	0,06	-190,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,81	-3,80	-5,76	-58,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-2,41	-2,80	-91,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,63	-5,31	-3,28	-142,52
± Otros resultados	0,18	0,52	0,73	-70,04
± Otros rendimientos	-0,01	-0,38	-0,42	-96,62
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,67	-1,41	-5,95
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-12,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	27,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-62,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,28
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	1.552,83
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,10	-70,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,06	-45,10
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,04	-98,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.497	43.384	40.497	

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

3. Inversiones financieras

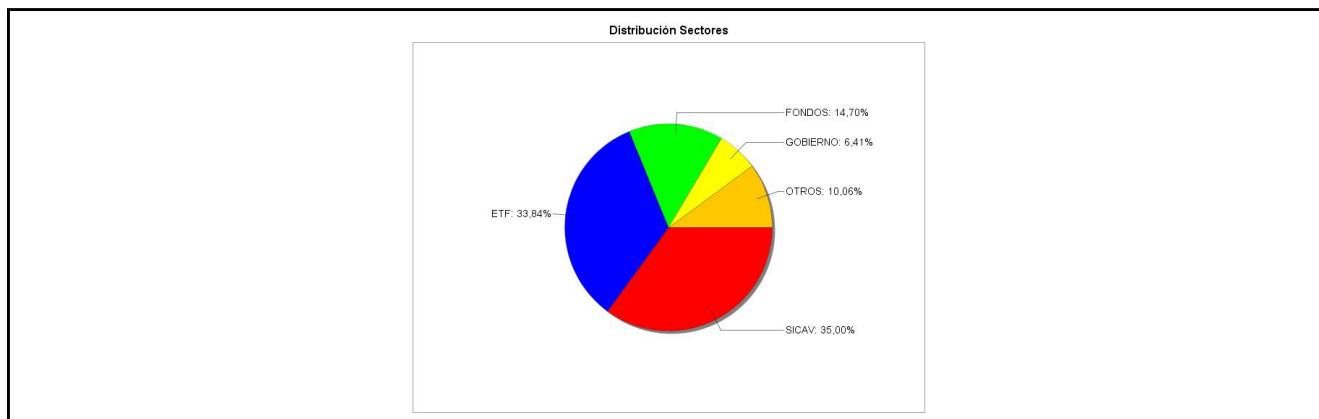
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.565	11,27	2.145	4,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.565	11,27	2.145	4,94
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	33.829	83,54	35.804	82,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.395	94,81	37.948	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.395	94,81	37.948	87,46

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	6.339	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6339	
TOTAL OBLIGACIONES		6339	

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 EDR GLOBAL ADAGIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3867), 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
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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.197,65 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 332,48 euros, lo que supone un 0,00%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 15.778,57, lo que supone un 0,04%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 20.628.224,83 euros, suponiendo un 47,98%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 31.590.336,04 euros, suponiendo un 73,48%.

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 fondo cerró el segundo semestre del año 2022 con una rentabilidad acumulada negativa del -10,95% en el año 2022 (-0,34% en el segundo semestre del año 2022). La exposición final a renta variable se redujo en este periodo 1,68 puntos porcentuales hasta alcanzar niveles mínimos cercanos a 19,76% de exposición sobre la cartera (por debajo de neutrales). Por el contrario, la exposición a posiciones de liquidez y fondos monetarios se redujo levemente en el periodo desde un 14% hasta el 8,72% del total de la cartera actual. La exposición a renta fija aumentó en más de 5 puntos en el periodo (+7,42%) fundamentalmente en la parte final del año. En renta fija se procedió a incorporar a la cartera de nuevas posiciones en renta fija soberana americana con el bono US Treasury a 10 años (6,5% sobre total cartera) y también vía la compra de nuevo del fondo de bonos ligados a la expectativa de inflación (+3%) lo que llevó exposición a la renta fija soberana directa a casi 10 puntos. En la parte de renta fija corporativa se continuó aumentando ligeramente la exposición +3% (fundamentalmente de corta duración) hasta niveles del 16% sobre total cartera. Durante el periodo salimos de la deuda con exposición china pasando por tanto a no tener ninguna exposición a deuda de países emergentes.

En cuanto a los activos de gestión alternativa se ha reducido ligeramente la exposición en algo más de 0,60% hasta niveles del 15%. La inversión en divisas distintas del euro se ha reducido en este segundo semestre salvo en lo que respecta a la exposición neta a divisa dólar (USD) que ha pasado de un 13,6% a final de junio pasado a aproximadamente un 20,5% de exposición neta a final del mes de diciembre sobre el total de la cartera a pesar del debilitamiento del dólar que perjudicó a la cartera del fondo.

No se incluyen en la cartera del fondo activos en litigio ni ningún tipo de estructurados.

Ningún fondo de la cartera supone actualmente un porcentaje superior al 10,00% sobre el total de la cartera del fondo, salvo la propia liquidez y optamos por posiciones diversificadas dentro de cada categoría de activo. Las principales gestoras utilizadas (con el peso mayor del 5,00% al cierre de Diciembre) son Amundi, Pimco, Blackrock e iShares en el caso de ETFs de renta fija y variable).

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 40,5 millones de euros a fin del periodo frente a 43,38 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 180 a 174.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,96% frente al -6,55% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,18% frente al 5,47% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 121,274 a fin del periodo frente a 121,686 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,96% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -6,55% 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.

A comienzo del tercer trimestre, se procedió a reembolsar la posición en el ETF de energía BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR HDG ya que creímos que se habían alcanzado máximos en algunos precios del gas, petróleo etc... (-3,20%). En su lugar incluimos un ETF sobre compañías del sector salud a nivel mundial X MSCI WORLD HEALTH CARE ya que creemos que podía ser uno de los sectores con las mejores expectativas de crecimiento en el entorno actual (+3,20% sobre total cartera).

A continuación a finales de Octubre procedimos al reembolso total de la posición en el ETF sobre expectativas de inflación europea LYXOR EUR 2-10Y INFLATION EXPECTATIONS UCT ETF porque creímos que los niveles de inflación pudieran ya estar tocando techo y la estrategia tener menor recorrido llegados a ese punto (-3% sobre el total de la cartera). En su lugar sustituimos la posición incorporando a la cartera el bono soberano americano a 10 años US TREASURY 08.2032 para fortalecer el posicionamiento defensivo de la renta fija en cartera. A mitad de noviembre sustituimos la estrategia de renta variable europea del fondo BSF EUROPEAN OPPORTUNITIES EXTENSION por la del fondo de la misma gestora con enfoque más value BGF EUROPEAN VALUE (+1,50% sobre total cartera). Igualmente para reorientar la cartera a su perfil de riesgo y unificar posiciones reembolsamos el ETF de deuda de alto rendimiento iShares Fallen Angels High Yield y lo llevamos a la posición existente en el ETF de deuda corporativa de alto rendimiento PIMCO Short-Term High Yield. Salimos totalmente igualmente de la posición en renta fija corporativa con grado de inversión de corta duración del ETF ISHARES \$ SHORT DURATION CORP BOND UCITS ETF USD (-4% sobre total cartera) para concentrarla únicamente en el mismo de activo pero formato fondo JPM US SHORT DURATION comprando un +7,5% de la cartera (es decir aumentamos 3,5 puntos en renta fija corporativa). Salimos totalmente de igual forma de renta fija flotante con el reembolso total del ETF Amundi Floating Rate USD Corporate UCITS (-3,39% sobre total cartera) y del fondo de renta fija focalizado en China Gavekal China Fixed Income UCITS (-1,55% sobre total cartera) así como del fondo FLOSSBACH VON STORCH -BOND OPPORTUNITIES EUR (-4,50%). Optamos por sustituir dichas estrategias por fondos globales con un perfil defensivo, como el ya existente en cartera DNCA ALPHA BONDS "I" (EUR) ACC (+2% sobre total cartera) y del ETF también en cartera de deuda corporativa global ISHARES GLOBAL CORPORATE BOND EUR HEDGED UCITS ETF (+1,5% adicional sobre la posición preexistente). Incrementamos además la posición en el fondo de inversión PIMCO DIVERSIFIED INCOME DURATION HEDGED "E" (EURHDG) (+2,5% sobre total cartera).

Al inicio de diciembre se decide incrementar la exposición aún más en deuda corporativa con grado de inversión vía el producto existente AMUNDI EURO CORPORATE BONDS (+4% sobre total cartera). Pasamos a reducir ligeramente la exposición en gestión alternativa reembolsando parcialmente los fondos BGF BLACKROCK GLOB EVENT DRIVEN y MUZINICH LONG SHORT CREDIT YIELD NH (-0,60% en conjunto sobre total cartera) y reembolso igualmente parcial del ETC sobre materias primas ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY USD (-0,70%) y comprando este mismo porcentaje en el ETC sobre oro físico ETC PHYSICAL GOLD por lo que incrementamos nuestra exposición a oro en la cartera en casi un punto porcentual. A finales del mes de diciembre procedemos a reducir ligeramente exposición en el fondo de deuda corporativa a corto plazo JP Morgan US Short Duration (-2,80%) e incorporamos a la cartera el fondo sobre inflación global

de corta duración AXA GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS USD (+3% sobre total cartera).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La única operativa de derivados implementada en la cartera es aquella de cobertura destinada a limitar vía Futuros EURUSD la exposición del dólar en la cartera. Se procedió en Septiembre y Diciembre al rollover de los 55 Futuros EURUSD Diciembre 2022 (ECZ2 Curncy) por los de nuevo vencimiento Marzo 2022 (ECH3 Curncy) Se han ido ajustando en función de la exposición dólar de la cartera deseada que al final del periodo se establecía en alrededor de un 20,5% de exposición neta dólar en la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,96% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,67%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 5.02, 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 -1.99. El ratio Sortino es de -2.06 mientras que el Downside Risk es 3.93.

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

- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.

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 EDR GLOBAL ADAGIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3867), 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.

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 EDR GLOBAL ADAGIO para el segundo semestre de 2022 es de 1075.06€, siendo el total anual 2150.13 €, que representa un 0.010% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El pasado mes de Diciembre pone el punto final a un año 2022 que puede ser catalogado como uno de los peores en la historia de los mercados financieros. Durante el año no funcionó la descorrelación entre renta fija y renta variable, tampoco a nivel geográfico o de estilo existieron grandes oportunidades para evitar cerrar en negativo. Solo las materias primas y el USD lograron cerrar el año en positivo.

El final de 2022 estuvo marcado por las subidas de tipos de los principales Bancos Centrales y por el miedo a una recesión económica en el primer trimestre de 2023; ambos factores fueron negativos para la renta variable a nivel global. En la parte positiva, el desconfinamiento masivo de la población en China, que marcó un cambio radical en la política sanitaria de los últimos tres años. El aumento de contagios y muertes, junto a nuevas medidas sanitarias por parte de terceros países respecto de los turistas chinos, abren un interrogante sobre la viabilidad de la medida en términos económicos en el corto plazo.

Los Bancos Centrales fueron claves para los mercados en 2022. Las subidas de tipos más agresivas de la historia, dejan caídas record en renta fija, suprimiendo también la descorrelación que históricamente esta clase de activo ha ofrecido a los inversores.

El año comenzaba con tipos de interés negativos en Europa y casi nulos en EE.UU. y con los tipos de referencia en 2% y 4,5% respectivamente. No solo importa el nivel final, sino la velocidad de las subidas llevadas a cabo. Este movimiento ha provocado un ajuste importante de la yield, por la caída en precio de bonos tanto gubernamentales como corporativos. La influencia también ha sido negativa sobre los márgenes empresariales, al aumentar el coste de los intereses en la parte fundamental y aumentar el coste de capital para la renta variable.

La inflación elevada y prolongada ha sido el principal motivo de los cambios en la política monetaria. Algunos factores acontecidos durante los últimos dos años como el conflicto en Ucrania, las medidas sanitarias en China, desglobalización... han llevado los precios a niveles elevados en perspectiva histórica. Los Bancos Centrales se han afirmado en su mandato de luchar contra la inflación en 2022, logrando parcialmente su objetivo y consiguiendo a la vez mantener un nivel de desempleo reducido.

La parte positiva de esta corrección viene marcada por la mejora de tipos de depósitos, junto a la rentabilidad positiva y atractiva de los bonos gubernamentales y corporativos de corto plazo. Los inversores logran así una alternativa de inversión que durante los últimos años no fue tan clara. Aunque todavía no ofrecen una rentabilidad real positiva, en base a nuestra estimación de inflación a medio plazo del 2,4%, en unos trimestres los inversores más conservadores podrían incrementar su patrimonio gracias a la renta fija más conservadora.

Cerramos así un año en el que el índice global de renta fija aggregate cayó un 17,5%, los bonos gubernamentales globales un -16,8% y el crédito corporativo un -17%.

Los beneficios empresariales mostraron cierta resiliencia durante 2022, sin embargo las perspectivas para 2023 no son tan esperanzadoras tanto en Europa como en EE.UU.

La renta variable también cierra un año muy negativo, el índice global cayó un 18,4%; en relativo Europa cayó menos que EE.UU., -9,5% vs -19,8%. El estilo growth sufrió más que el estilo value, siendo especialmente negativo en el caso de EE.UU. El elevado peso del sector tecnológico en el índice americano ha lastrado a este frente a su comparable europeo. La compresión de múltiplos, expectativas de menores márgenes y una reducción de la liquidez en el mercado fueron las principales causas de esta corrección en un sector tecnológico que había batido a los índices generales de forma consistente durante los últimos años. En la parte positiva, el sector energía que, gracias a un mayor precio de las materias primas en general, logra cerrar el año en positivo, siendo una de las pocas opciones para haber logrado rentabilidad positiva y descorrelación.

Los márgenes empresariales tendrán que demostrar su resiliencia en 2023, siendo necesaria capacidad de fijación de precios, capacidad para mantener bajo el coste de deuda y capacidad para mantener estables los costes laborales con el fin de mejorar la rentabilidad y defender un balance sólido. La parte positiva viene marcada por menores múltiplos a cierre de 2022; valoraciones más ajustadas que ofrecen mayor margen de seguridad a los inversores de cara a sorpresas negativas en el año 2023.

China sorprendió al mundo a finales de diciembre con la supresión de las principales medidas sanitarias, eliminando de

forma sorpresiva la política de Covid cero vigente durante los últimos tres años.

Tras las últimas protestas ciudadanas en el país, el Gobierno decidió hace unos días suprimir las medidas sanitarias de control de la pandemia. Tras tres años y la incapacidad de desarrollar una vacuna propia, sumado a la negativa a vacunar con otras vacunas occidentales, esta medida marca un cambio drástico en el rumbo sanitario del país.

En el frente sanitario no son claras las ventajas del cambio, situación que podría continuar hasta que los contagios masivos mejoren la tasa de inmunización de la población.

En el frente económico, la reapertura debería impulsar el crecimiento durante los próximos trimestres. La mayor actividad debería impulsar el consumo y la supresión de las restricciones reforzar la producción de bienes. Si bien el mercado ha descontado todavía tímidamente esta medida, en caso de probarse eficiente, la reacción al alza tanto de la renta fija como de la renta variable podría ser muy superior durante los próximos meses. En nuestro escenario central, hace falta todavía algo de tiempo para afirmar los efectos reales de esta medida.

Conclusión:

Han sido necesarias pérdidas, en algunos casos muy relevantes, para crear nuevas oportunidades de inversión tanto en renta fija como en renta variable. Los Bancos Centrales ya han llevado a cabo la mayoría de subidas de tipos esperadas, ofreciendo cierto respiro al inversor, que se beneficia de una yield mucho más atractiva y unos múltiplos más ajustados.

Si bien la inflación se reduce gracias a las medidas adoptadas, quedan dudas sobre cuánto tiempo se mantendrán los tipos de interés elevados, para reconducir a esta a niveles del 2%. Un escenario prolongado con tipos en el entorno del 5% en EE.UU. y del 3,5% en Europa podría dañar seriamente la economía, así como balances y márgenes empresariales.

Comenzamos 2023 manteniendo en las carteras nuestro posicionamiento defensivo en activos de riesgo, infra ponderados en renta variable y con preferencia por EE.UU. frente a Europa. Las carteras siguen invertidas en sectores defensivos como salud o bienes básicos, mostrando nuestra preferencia por compañías con capacidad de fijación de precios y balances sólidos. Por otro lado, a nivel geográfico, mantenemos nuestra exposición neutral en China.

En renta fija mantenemos la misma duración, esperando que los bonos norteamericanos incluidos recientemente sigan actuando como activo refugio en momentos de tensión en 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 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 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 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 ultima decada y media hemos vivido la expansion monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contraccion 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 atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflación aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversion 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 duracion dependera de la evolucion 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 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
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
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
US91282CFF32 - BONOJUS TREASURY N/B/2,75/2032-08-15	USD	2.595	6,41	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.595	6,41	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
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities 9999-12-31	USD	1.970	4,86	2.145	4,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.970	4,86	2.145	4,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.565	11,27	2.145	4,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.565	11,27	2.145	4,94
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
LU1353951533 - PARTICIPACIONES AXA World Funds-Global Inflat	USD	1.226	3,03	0	0,00
LU0562248236 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US Short Dura	USD	1.840	4,54	0	0,00
CH0237935637 - PARTICIPACIONES Shares Swiss Dividend ETF CH	CHF	0	0,00	545	1,26
LU1642786542 - PARTICIPACIONES Invesco Japanese Equity Advant	JPY	0	0,00	449	1,04
LU0605515880 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Divide	EUR	966	2,39	1.138	2,62
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha Bonds	EUR	2.903	7,17	1.952	4,50
IE00BYW6V880 - PARTICIPACIONES GaveKal China Fixed Income UCI	EUR	0	0,00	692	1,60
LU2367664039 - PARTICIPACIONES LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SIC	USD	1.554	3,84	1.540	3,55
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Star Credit Opportunities	EUR	2.301	5,68	2.267	5,23
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - Gl	EUR	1.350	3,33	1.468	3,38
IE00BCRY5Y77 - PARTICIPACIONES Shares USD Short Duration Cor	USD	0	0,00	1.662	3,83
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi Ultra Short Term Bond S	EUR	1.464	3,62	359	0,83
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Long Short Cr	EUR	1.238	3,06	1.362	3,14
FR0000098683 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global	EUR	0	0,00	425	0,98
LU1849566838 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - Pan Europea	EUR	0	0,00	203	0,47
LU0329592454 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Europ	EUR	426	1,05	0	0,00
LU1681040900 - PARTICIPACIONES Amundi Floating Rate USD Corpo	USD	0	0,00	3.178	7,32
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch Bond Oppo	EUR	0	0,00	1.853	4,27
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	0	0,00	287	0,66
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yackman U	USD	950	2,35	924	2,13
IE00BH7Y7L38 - PARTICIPACIONES Russell Investment Co plc - Ac	EUR	0	0,00	430	0,99
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BlackRock Strategic Funds - Eu	EUR	0	0,00	768	1,77
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES Shares Diversified Commodity	USD	407	1,00	729	1,68
IE00B4TJVF73 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Diversified Income D	EUR	3.909	9,65	2.686	6,19
LU1681041031 - PARTICIPACIONES Amundi Floating Rate USD Corpo	EUR	0	0,00	1.253	2,89
IE0032523478 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bond Large Ca	EUR	0	0,00	1.200	2,77
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX BARCLAYS EURO AGG	EUR	2.640	6,52	564	1,30
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Shares MSCI World EUR Hedged	EUR	1.936	4,78	1.798	4,14
LU1390062245 - PARTICIPACIONES Lyxor EUR 2-10Y Inflation expe	EUR	0	0,00	1.298	2,99
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp Bond EUR H	EUR	2.237	5,52	0	0,00
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES PIMCO Short-Term High Yield Co	USD	1.922	4,75	1.034	2,38
IE00B4L5ZY03 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bond ex-Finan	EUR	838	2,07	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES Shares Core MSCI Europe UCITS	EUR	696	1,72	348	0,80
IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES Shares UK Dividend UCITS ETF	GBP	0	0,00	388	0,89
IE00BYM31M36 - PARTICIPACIONES Shares Fallen Angels High Yie	USD	0	0,00	912	2,10
IE00BM67HK77 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World Health Ca	EUR	1.358	3,35	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	0	0,00	413	0,95
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.667	4,12	1.679	3,87
TOTAL IIC		33.829	83,54	35.804	82,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.395	94,81	37.948	87,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.395	94,81	37.948	87,46

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).