

RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI

Nº Registro CNMV: 5611

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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: 01/04/2022

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: 7

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), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública/ privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,00	0,34	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,50	-0,29	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	2.315.367,20	2.381.647,16	21	22	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	12.714,70	0,00	11	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	21.673			
CLASE R	EUR	122			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	9,3604			
CLASE R	EUR	9,5787			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P		0,19	0,00	0,19	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,79							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,52	06-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,45							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,77							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

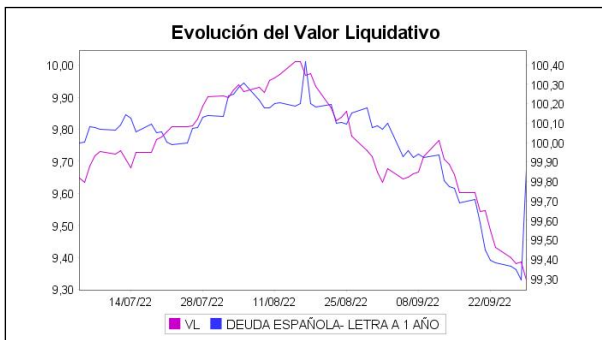
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,44						

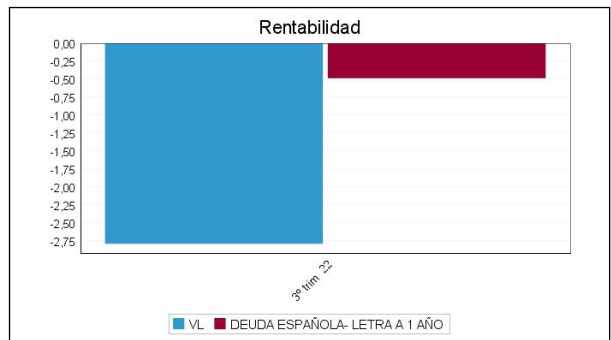
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-4,21							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	22-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,51	12-09-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,86							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		1,77							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

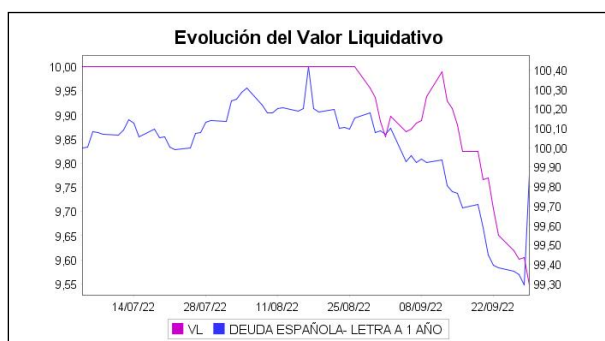
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,04	0,00						

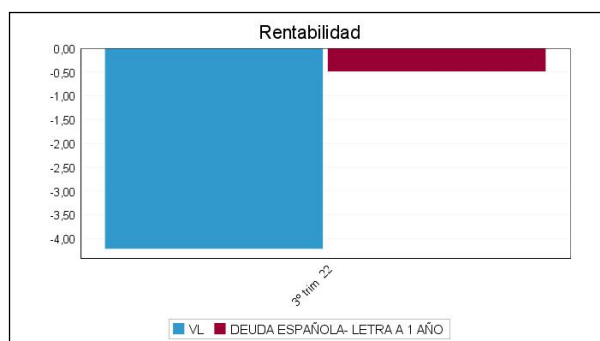
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
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	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.274	161.731	-0,64

*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	19.516	89,54	4.996	21,79
* Cartera interior	6.289	28,86	1.622	7,07
* Cartera exterior	13.138	60,28	3.375	14,72
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,41	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.300	10,55	22.885	99,79
(+/-) RESTO	-22	-0,10	-4.948	-21,58
TOTAL PATRIMONIO	21.795	100,00 %	22.933	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.933	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,29	2.585,60	189,43	-102,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,69	-10,53	-5,96	555,49
(+) Rendimientos de gestión	-2,47	-10,10	-5,52	529,01
+ Intereses	0,22	-0,14	0,42	-4.168,57
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	2.375,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,06	0,00	-2,04	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	-7,39	-1,88	138,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-1,54	0,07	-262,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,96	-1,05	-1,92	2.236,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,12	0,00	-0,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,44	-0,48	1.258,46
- Comisión de gestión	-0,19	-0,18	-0,38	2.521,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2.521,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,16	-0,03	89,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	-0,01	-58,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.795	22.933	21.795	

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

3. Inversiones financieras

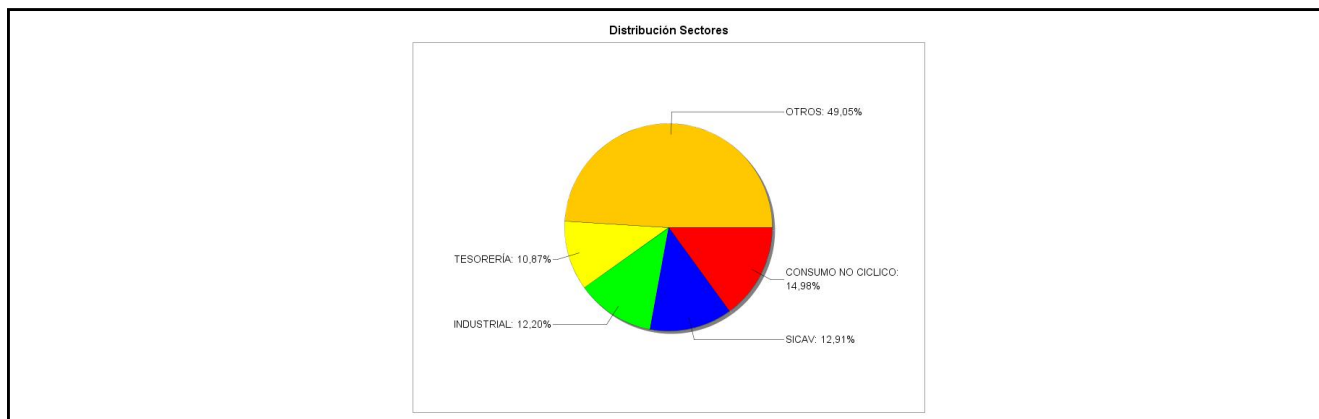
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	524	2,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	891	4,09	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.415	6,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.566	7,18	1.623	7,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.566	7,18	1.623	7,07
TOTAL IIC	3.308	15,17	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	6.289	28,85	1.623	7,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.887	31,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	0,91	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	7.086	32,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.123	18,93	3.323	14,48
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	4.123	18,93	3.323	14,48
TOTAL IIC	1.928	8,85	60	0,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.138	60,28	3.383	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.427	89,13	5.006	21,81

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee una participación significativa directa del 30,61% de la clase P del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 297.817,12 euros, suponiendo un 1,30%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023 vinculado desde 05/05/2021 hasta 04/11/3000 por importe de 297817,12 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 297.817,12 euros, suponiendo un 1,30%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.948,51 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.757,92 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.608,72 euros, lo que supone un 0,02%. Ya

informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 25.170.348,08 euros, suponiendo un 110,06%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 537.900,00 euros, suponiendo un 2,35%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este 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. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shangai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un

12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -4.47% durante el trimestre, acumulando una pérdida del -4.21% en el año.

El ejercicio 2022 se está caracterizando por añadir cifras muy extremas a la estadística, y como suele suceder cuando esto ocurre, el contexto tiende a ser negativo. La bajada media de los índices durante este tercer trimestre ha vuelto a superar el 5% (Eurostoxx 50 -3,65%, Dax alemán -5,24%, CAC francés -2,71%, Ibex -9,04%, S&P500 -5.28%, Nasdaq -4.63% en divisa local). El cómputo del año sólo es superado por grandes crisis sufridas en los mercados desde comienzos de siglo, como la gran crisis financiera de 2008, la crisis del euro o de deuda soberana europea de 2011, o la extraordinaria crisis pandémica del Covid, donde los mercados llegaron a recortar porcentajes de más del 30%. Al término del mes de septiembre, los índices más representativos de la bolsa acumulan descensos significativos: Eurostoxx 50 baja un 22,94% en el año, el Ibex un 15,46%, el CAC un 19,6% y en las bolsas americanas, el S&P500 retrocede un 24,9% (13,3% en euros) y el Nasdaq un 33,2% (22,8% en euros). La bolsa española por su parte sigue mostrando más resiliencia debido al elevado peso del sector bancario y energético, que conjuntamente pesan más del 50% en el índice y muestran mucho mejor comportamiento relativo al resto de sectores como el de consumo, salud, tecnológico e industrial. Cabe resaltar que en el trimestre la renta fija global, medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return, corrige un -6.94% (acumulando un -19,7% en el año) y supone el peor rendimiento de su historia. Tras el alivio que supuso el mes de julio, único mes hasta la fecha de ganancias en las bolsas en lo que llevamos de 2022, los mercados volvieron a registrar pérdidas en agosto marcando su cierre en mínimos del mes. El periodo alcista se vio truncado por el contundente mensaje de Jerome Powell, que transmitió la idea de que los tipos de interés subirán de manera implacable hasta donde sea necesario para rebajar los altos niveles de inflación; aún a costa de que se frene el crecimiento económico. Las caídas continuaron hasta el mes de septiembre, donde el EuroStoxx50 y el S&P500 cerraron en mínimos anuales.

Como consecuencia de ello, las cotizaciones tanto en renta variable como en renta fija se han visto lastradas nuevamente. El mercado americano de renta variable, que en mayor medida capitanea el comportamiento del resto de mercados de valores globales, ha registrado su racha consecutiva más larga de pérdidas trimestrales desde el colapso de Lehman Brothers en 2008. El factor determinante para estas correcciones está siendo la determinación con que los bancos centrales están tratando de luchar contra la inflación mediante una concatenación de contundentes subidas en los tipos de interés, en lo que viene a ser la subida más rápida y amplia de los tipos de referencia desde 1994.

Cabe destacar que el fondo se creó a finales del segundo trimestre, comenzando a invertir el capital en ese momento. A cierre de este tercer trimestre del año la exposición a renta variable del fondo se ha mantenido estable en niveles del 28%. Por otro lado, la exposición a renta fija ha cerrado el mes de septiembre en un 48%, y un 10.6% del patrimonio total del fondo se encuentra en liquidez. La estrategia del fondo queda alineada con otros fondos que gestionamos: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo, identificando también las mejores tendencias sectoriales en el corto plazo, entre las que destacamos el sector financiero, medios de pago y turismo. Por el lado de renta fija, se han tomado posiciones en compañías que cuentan con la calificación crediticia de grado de inversión en plazos cortos principalmente, minimizando el riesgo de la cartera y buscando rentabilidades atractivas.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La sociedad

gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de septiembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 72 en ambiental, 66 en social y 71 en gobernanza.

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

c. Índice de referencia.

N/A

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha sufrido pérdidas en todas las categorías de activos, salvo en la inversión en futuros de renta variable.

El fondo aún estaba en proceso de constitución a comienzos del trimestre, es por ello que la operativa ha sido exhaustiva. En primer lugar, se han tomado posiciones en los fondos de gestión alternativa Cat Patrimonis Sicav Sa y el Renta 4 Valor Relativo I, FI. En fondos de renta fija como BlueBay Investment Grade Bond e Invesco Euro Corporate Bond añadiendo duraciones más largas a la cartera y en el fondo de renta variable Top Class Global Equity.

En renta fija se ha construido una cartera diversificada de bonos para invertir la liquidez del fondo y mantener una exposición a renta variable en el entorno del 30%. Destacamos, entre otras, las compras de los bonos de Abertis 1 3/8 20/05/2026, Cellnex 2.25 12/04/2026 y Santander 1 perpetuo. Por último, en renta variable se han tomado posiciones en ASML Holding NV, BNP Paribas SA, Booking Holdings, Deutsche Post AG, L'oreal SA, Mercedes-Benz Group AG, Pernod Ricard, Siemens AG y Visa Inc. Además, se compraron acciones de Starbucks a comienzos de julio, vendiendo las mismas a finales de septiembre por su excelente comportamiento en el mes generando ganancias a la cartera. Por último, se acudió a la salida a bolsa de Opdenenergy, posición que se vendió días después al mismo precio tras observar que el mercado no estaba interesado en la acción.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido, además de las posiciones en futuros del EuroStoxx50, las acciones de Pernod Ricard, Roche Holding y LVMH. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las participaciones de los fondos de renta fija Invesco Euro Corporate Bond y BlueBay Investment Grade así como en la sicav de Cat Patrimonis.

El riesgo de divisa del fondo es muy limitado, contando tan solo con un 4% del patrimonio total en francos suizos, un 3.9% en dólares estadounidense y una pequeña exposición a libras y coronas suecas y danesas.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La única operativa realizada en el mercado de derivados durante el trimestre ha sido el cierre de posiciones largas en futuros del EuroStoxx50 del vencimiento de septiembre, las cuáles han aportado rentabilidades positivas en la cartera. A cierre del mes de septiembre, no existía ninguna posición abierta en derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 20.21 para el Ibex 35 , 22.81 para el Eurostoxx y 16.63 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI para el tercer trimestre de 2022 es de 1012.09€, siendo el total anual 4048.36 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Volvemos a tener unos mercados de renta fija y renta variable cercanos a los mínimos del año y a nuestro juicio, poniendo ya en precio lo que sería una recesión moderada largamente anunciada, pero de la que aún no hay evidencias concluyentes. Hemos visto a los mercados corregir los excesos post-covid y alimentados por la política de tipos cero y ahora la idea que persiguen los bancos centrales en mitad de la normalización monetaria es la de un “aterrizaje suave” de la economía, lo que dejaría espacio para una recuperación de las bolsas de cara a final de año en la que nosotros confiamos, aunque el escenario general sigue invitando a la prudencia.

Lo que nos enseña la historia de estos episodios de fuerte volatilidad acompañados de un enorme sentimiento negativo es que suelen preceder a nuevos períodos de recuperación, a veces fulgurantes, cuando el sentido de algunas de las variables que lo han desencadenado cambia o incluso desaparecen algunos factores de riesgo presentes. Un cambio de tendencia en los datos de inflación podría ir acompañado de un menor tensionamiento de los tipos de interés y dar así alas a la renta variable.

El fondo mantendrá niveles suficientes de exposición a renta variable que le permitan capturar en rentabilidad estas perspectivas. Igualmente seremos muy selectivos en renta fija, tratando de invertir en aquellas referencias que ofrezcan tipos superiores en este nuevo entorno, con una duración y riesgo de créditos controlados.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más “dovish”; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una

notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

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
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	173	0,80	0	0,00
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,38 2026-05-20	EUR	183	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		357	1,64	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	168	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		168	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		524	2,41	0	0,00
ES0582870I97 - ACTIVOS SACYR SA 1,69 2023-02-28	EUR	296	1,36	0	0,00
ES0582870I22 - ACTIVOS SACYR SA 0,95 2022-10-25	EUR	299	1,37	0	0,00
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 2,29 2023-01-25	EUR	296	1,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		891	4,09	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.415	6,50	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	232	1,07	258	1,12
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	183	0,84	172	0,75
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	336	1,54	341	1,49
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	336	1,54	337	1,47
ES0118900010 - ACCIONES Ferroviaria SA	EUR	332	1,52	343	1,50
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	146	0,67	171	0,74
TOTAL RV COTIZADA		1.566	7,18	1.623	7,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.566	7,18	1.623	7,07
ES0179353018 - PARTICIPACIONES TOP CLASS GLOBAL EQUITY, FI	EUR	364	1,67	0	0,00
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	2.000	9,17	0	0,00
ES0115527030 - PARTICIPACIONES Cat Patrimonis Sicav SA	EUR	944	4,33	0	0,00
TOTAL IIC		3.308	15,17	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		6.289	28,85	1.623	7,07
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,30 2024-01-15	EUR	289	1,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		289	1,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,38 2025-11-28	EUR	189	0,87	0	0,00
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	210	0,96	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	180	0,83	0	0,00
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	175	0,80	0	0,00
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	88	0,40	0	0,00
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	194	0,89	0	0,00
FR0014000N24 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	167	0,77	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	185	0,85	0	0,00
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-06-24	EUR	175	0,80	0	0,00
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIANI 2,63 2024-06-20	EUR	244	1,12	0	0,00
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2026-10-06	EUR	175	0,80	0	0,00
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	190	0,87	0	0,00
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	194	0,89	0	0,00
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	128	0,59	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	90	0,41	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	95	0,44	0	0,00
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	291	1,33	0	0,00
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	97	0,44	0	0,00
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	93	0,43	0	0,00
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2025-10-15	EUR	242	1,11	0	0,00
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	93	0,42	0	0,00
FR0011911247 - BONO ENGIE SA 2,38 2026-05-19	EUR	193	0,88	0	0,00
FR0010804500 - BONO ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	304	1,40	0	0,00
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	89	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,50 2027-02-10	EUR	188	0,86	0	0,00
XS1439749281 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 1,13 2024-10-15	EUR	183	0,84	0	0,00
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,75 2024-12-17	EUR	141	0,65	0	0,00
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	190	0,87	0	0,00
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	240	1,10	0	0,00
FR0013262912 - BONO LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	194	0,89	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.217	23,92	0	0,00
XS2463918313 - BONO HOLCIM FINANCE L 1,50 2025-04-06	EUR	191	0,87	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	259	1,19	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	295	1,36	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	148	0,68	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	189	0,87	0	0,00
XS1730873731 - BONO ARCELORMITTAL SA 0,95 2022-10-17	EUR	299	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.381	6,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.887	31,59	0	0,00
ES0505075046 - ACTIVOS Euskaltel SA 1,12 2022-11-29	EUR	199	0,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	0,91	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		7.086	32,50	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	79	0,36	88	0,38
US0985711089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	168	0,77	83	0,36
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	165	0,76	85	0,37
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	77	0,35	85	0,37
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	158	0,73	168	0,73
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	81	0,37	86	0,37
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	87	0,40	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	77	0,35	86	0,38
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	79	0,36	84	0,37
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	226	1,04	164	0,72
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD	EUR	254	1,17	171	0,75
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	104	0,48	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	153	0,70	167	0,73
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	83	0,38	87	0,38
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	93	0,43	87	0,38
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	190	0,87	172	0,75
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	178	0,82	175	0,76
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	248	1,14	256	1,11
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	82	0,38	85	0,37
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	173	0,79	167	0,73
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	267	1,23	255	1,11
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	216	0,99	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	161	0,74	166	0,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	106	0,49	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	345	1,58	347	1,51
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	272	1,25	259	1,13
TOTAL RV COTIZADA		4.123	18,93	3.323	14,48
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		4.123	18,93	3.323	14,48
LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco Euro Corporate Bond Fu	EUR	934	4,29	0	0,00
US46138G6492 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq 100 ETF	USD	25	0,12	25	0,11
LU1170326638 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Bond	EUR	935	4,29	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX 50 UCITS ET	EUR	33	0,15	35	0,15
TOTAL IIC		1.928	8,85	60	0,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.138	60,28	3.383	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.427	89,13	5.006	21,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total