

RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

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, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

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: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras 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 a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización

y sector, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto

metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos

e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,03	0,18	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,50	-0,38	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.019.430,88	992.479,95
Nº de Partícipes	75	78
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.615	10,4125
2021	12.005	12,1754
2020	9.436	10,7588
2019	8.844	10,0964

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	0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,48	-2,94	-8,98	-3,20	2,41	13,17	6,56		
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	26-08-2022	-2,46	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	07-07-2022	1,75	13-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,80	10,61	12,91	11,86	9,04	7,04	15,53		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	7,76	7,41	7,42	7,42	9,13		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,29	0,29	0,28	0,29	1,22	1,25	1,45	0,00

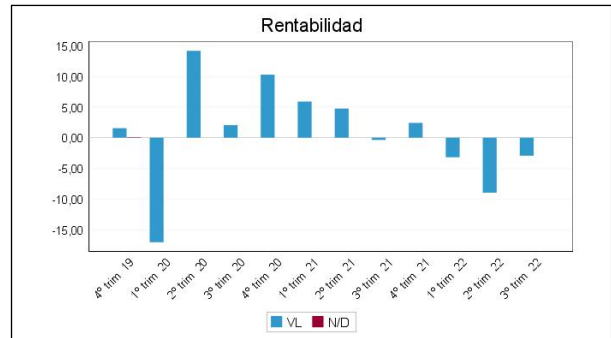
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.042	85,18	8.715	81,85
* Cartera interior	971	9,15	1.191	11,19
* Cartera exterior	8.019	75,54	7.459	70,05
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,48	64	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.385	13,05	1.935	18,17
(+/-) RESTO	188	1,77	-3	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	10.615	100,00 %	10.648	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)	10.648	11.611	12.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,54	0,70	3,14	265,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,83	-9,33	-15,38	-69,23
(+) Rendimientos de gestión	-2,54	-9,02	-14,39	-71,41
+ Intereses	-0,12	0,11	0,12	-206,81
+ Dividendos	0,12	0,53	0,72	-77,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,67	-1,23	-75,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,15	-8,44	-12,96	-74,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,01	-86,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-0,54	-0,98	-64,01
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	19.649,88
± Otros rendimientos	-0,04	0,00	-0,05	1.302,59
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,34	-1,02	-14,31
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	2,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-21,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,21	-78,89
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,04	-95,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,89
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.615	10.648	10.615	

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

3. Inversiones financieras

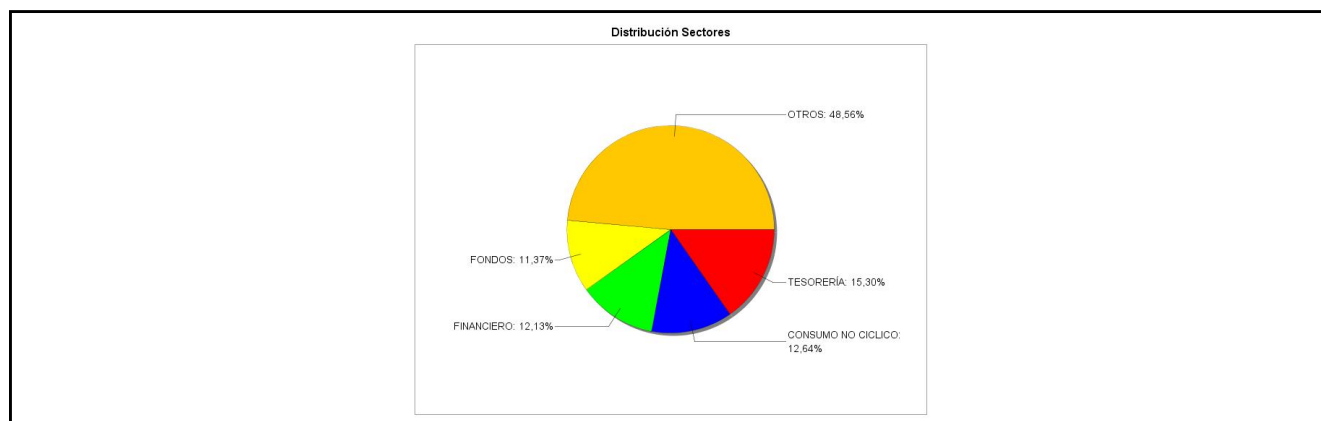
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	331	3,12	359	3,37
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	331	3,12	359	3,37
TOTAL IIC	640	6,03	832	7,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	971	9,15	1.191	11,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.247	11,75	452	4,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.247	11,75	452	4,24
TOTAL RV COTIZADA	5.902	55,63	6.116	57,47
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	5.902	55,63	6.116	57,47
TOTAL IIC	871	8,21	891	8,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.020	75,59	7.459	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.991	84,74	8.651	81,27

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
REPHUN 1 1/8 04/28/26	C/ Compromiso	100	Inversión
NETHER 2 07/15/24	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
TOTAL OBLIGACIONES		200	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 24,69% del patrimonio del fondo.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 207,64 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 482,34 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.829,52 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 469,90, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.536.468,39 euros, suponiendo un 22,39%.

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 (Shanghai 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 comenzó el año 2022 con una exposición a renta variable en el entorno del 56%, similar a la actual. El ejercicio ha estado marcado por el espectacular retorno de la inflación, el inicio del proceso de tensionamiento monetario y el estallido del conflicto de Ucrania, que ha exacerbado dichas presiones inflacionistas. Esto ha traído consigo el regreso de lo que debería ser normal, tipos de interés por encima de cero: el bono a 10 años del gobierno español ofrece ya una rentabilidad del 3,3% al cierre de septiembre. Por su parte el bono alemán a 10 años ha pasado de tipos negativos a cierre de 2021 hasta niveles superiores al 2%, y el bono americano a 10 años se ha incrementado desde aprox. 1,5% hasta niveles próximos al 4%. Si a lo anterior se le suma unas expectativas de crecimiento económico a la baja, no puede extrañarnos las abultadas caídas que se han venido produciendo en el ejercicio: la renta fija presenta retrocesos alrededor del -20%, mientras que las bolsas han sufrido importantes caídas. En cualquier caso se observa un comportamiento muy desigual en cuanto a los diferentes sectores: frente a las fuertes subidas de algunas materias primas, las cotizaciones de aquellas compañías de alto crecimiento cuya valoración dependía básicamente de los flujos más alejados en el tiempo se han desplomado. Ante este escenario de menor crecimiento, mayor inflación y mayores tipos de interés, los buenos activos tangibles y las empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes deben ayudarnos a defender el valor de nuestro patrimonio, y esa es la exposición que hemos buscado para la cartera de renta variable.

Por su parte, el nuevo entorno de tipos de interés nos ha ayudado en el proceso de construcción de la cartera de renta fija. A lo largo del trimestre hemos incrementado la exposición a bono soberano de elevada solvencia hasta el 5% de la cartera, y a deuda corporativa de diversos emisores y duraciones hasta aprox. 15%. La cartera mantiene posiciones relevantes en otros activos descorrelacionados con la renta variable: oro y metales preciosos a través de ETFs y acciones de distintas compañías mineras y de royalties (8%), así como exposición indirecta al bitcoin a través del balance de la compañía Microstrategy, al sector inmobiliario y de infraestructuras (aprox. 4% de la cartera). Estos activos descorrelacionados, junto con el elevado peso que todavía tiene la liquidez (21%) esperamos nos sirvan de contrapeso ante posibles turbulencias futuras derivadas de los elevados desequilibrios económicos y monetarios que persistirán durante los próximos años.

Por su parte, durante el tercer trimestre de 2022 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

* Nacionales: Industria de Diseño Textil S.A.

* Internacionales: Prosus.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

El fondo ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de -14% en los nueve primeros meses del año frente a caídas alrededor del -20% en el universo de renta fija, -25% del S&P500 y -23% del Eurostoxx50.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 10,61 millones de euros a fin del periodo frente a 10,65 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 78 a 75.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -14,48% frente al -11,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,29% del patrimonio durante el periodo frente al 0,29% del periodo

anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,61% frente al 12,91% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,413 a fin del periodo frente a 10,728 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -14,48% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -11,89%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -2,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de los últimos trimestres hemos aprovechado los movimientos de mercados para realinear la cartera de renta variable, buscando incrementar el peso de compañías que mantienen amplias capacidades de fijación de precios ante los crecientes riesgos inflacionarios. En concreto durante el tercer trimestre hemos iniciado una posición en Nagarro SE. Esta última es empresa de ingeniería y consultoría de IT 100% digital, con sede en Alemania aunque con actividad global, que cotiza a un P FCF de aprox. 17x para una compañía con elevadas rentabilidades industriales, crecimientos orgánicos históricos del +15-20% y crecimientos totales incluyendo su track record de adquisiciones superiores al +30%. Además, hemos reforzado posiciones en Thermador y Hardwoods Distribution, entre otras.

Al respecto de las desinversiones, hemos vendido la mitad de nuestra posición en International Petroleum Corp tras las elevadas revalorizaciones de los últimos trimestres y el menor descuento frente a nuestra valoración objetivo.

En lo referente a la renta fija corporativa hemos abierto nuevas posiciones en bonos de Alstria Office, IAG, Wizzair y Caixabank. Además hemos aprovechado el nuevo entorno de tipos para incrementar exposición a bonos soberanos de Hungría y Holanda.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -14,48% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.12, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibx 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

Prosus N.V. – Industria de diseño textil S.A.

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

ASESORAMIENTO

- El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el tercer trimestre de 2022 es de 469.90€, siendo el total anual 1879.60 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Ante el escenario de menor crecimiento, mayor inflación y mayores tipos de interés que parece que viene por delante, los buenos activos tangibles y las empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes deben ayudarnos a defender el valor de nuestro patrimonio. Creemos que las empresas de la cartera de renta variable gozan de una sólida posición financiera y cotizan con descuentos muy relevantes respecto a la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, por lo que esperamos que entreguen a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años. Además, el nuevo entorno de tipos de interés nos ha permitido avanzar en el proceso de construcción de la cartera de renta fija. En cualquier caso, el incremento de la incertidumbre nos hace reservar una porción relevante del patrimonio en activos descorrelacionados, que nos ayudará en la gestión de la cartera ante los probables imprevistos que aparezcan en el camino.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	44	0,41	51	0,48
ES0109067019 - ACCIONES AMAEUS IT GROUP SA	EUR	89	0,84	98	0,92
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	32	0,30	36	0,33
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	34	0,32	36	0,34
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	50	0,47	54	0,51
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	83	0,78	84	0,79
TOTAL RV COTIZADA		331	3,12	359	3,37
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		331	3,12	359	3,37
ES0170156022 - PARTICIPACIONES SANTALUCIA CORTO PLAZO FI	EUR	323	3,04	324	3,04
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	EUR	0	0,00	191	1,79
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	317	2,99	318	2,99
TOTAL IIC		640	6,03	832	7,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		971	9,15	1.191	11,19
XS2161992198 - BONO HUNGARY 1,13 2026-04-28	EUR	100	0,95	0	0,00
NL0015000RP1 - BONO NETHERLANDS GOVERNMENT 0,50 2032-07-15	EUR	192	1,81	58	0,54
DE0001102481 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,25 2050-08-15	EUR	151	1,43	173	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		444	4,19	231	2,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2053346297 - BONO ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,50 2025-06-26	EUR	164	1,54	0	0,00
XS2288097483 - BONO WIZZ AIR FINANCE COMPANY 1,35 2023-12-19	EUR	111	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		275	2,59	0	0,00
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	185	1,74	0	0,00
XS1689189501 - BONO GRENKE AG 7,00 2023-03-31	EUR	121	1,14	128	1,20
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	95	0,89	0	0,00
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2022-10-06	EUR	127	1,20	93	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		528	4,97	221	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.247	11,75	452	4,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.247	11,75	452	4,24
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	73	0,68	82	0,77
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	70	0,66	84	0,79
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	140	1,32	179	1,68
NL0015000IY2 - ACCIONES Universal Music Group NV	EUR	60	0,57	60	0,56
MT0000780107 - ACCIONES Kambi Group PLC	SEK	24	0,23	26	0,24
US53838L1008 - ACCIONES LiveVox Holdings Inc	USD	23	0,22	12	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US44891N2080 - ACCIONES AC/InterActiveCorp	USD	31	0,29	40	0,37
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	CAD	96	0,90	98	0,92
CA38071H1064 - ACCIONES Gold Royalty Corp	USD	102	0,96	84	0,79
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	GBP	85	0,80	84	0,79
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	50	0,47	55	0,52
IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC	EUR	328	3,09	333	3,13
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	109	1,03	0	0,00
US71531R1095 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	107	1,00
US68373J1043 - ACCIONES Open Lending Corp	USD	41	0,39	25	0,24
PLOPTTC00011 - ACCIONES CD Projekt SA	PLN	17	0,16	16	0,15
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	70	0,66	69	0,65
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	115	1,09	92	0,87
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	78	0,74	91	0,85
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	67	0,63	70	0,65
CA60283L1058 - ACCIONES Minera Alamos Inc	CAD	89	0,83	91	0,85
SE0007100342 - ACCIONES Nilorngruppen AB	SEK	160	1,51	194	1,82
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	32	0,30	36	0,34
CA4124221074 - ACCIONES Hardwoods Distribution Inc	CAD	161	1,52	130	1,22
US14161W1053 - ACCIONES Cardlytics Inc	USD	9	0,09	20	0,19
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	95	0,90	86	0,81
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	42	0,39	43	0,40
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	172	1,62	178	1,67
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	74	0,70	168	1,58
AT000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	42	0,39	58	0,54
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	59	0,55	64	0,60
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	153	1,44	162	1,52
FR0000074122 - ACCIONES Societe pour l'Informatique In	EUR	99	0,93	92	0,86
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	76	0,72	79	0,74
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	113	1,07	130	1,22
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	108	1,02	78	0,74
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	100	0,95	112	1,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	115	1,09	101	0,95
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	49	0,46	65	0,61
NO0010365521 - ACCIONES Grieg Seafood ASA	NOK	28	0,26	54	0,51
NO0010331838 - ACCIONES Norway Royal Salmon ASA	NOK	30	0,28	53	0,50
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	24	0,23	47	0,44
NO0003096208 - ACCIONES Leroy Seafood Group ASA	NOK	14	0,13	24	0,22
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	29	0,27	48	0,45
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	68	0,64	71	0,67
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	37	0,35	40	0,38
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investments	HKD	59	0,56	63	0,59
GB0000536739 - ACCIONES Ashted Group PLC	GBP	232	2,19	200	1,88
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	62	0,59	70	0,66
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	110	1,04	111	1,04
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	25	0,24	38	0,35
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	111	1,04	119	1,12
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	95	0,89	95	0,89
BE0003807246 - ACCIONES Picanol	EUR	61	0,57	53	0,50
AU000000AMAB - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	26	0,25	20	0,19
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	188	1,77	157	1,48
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	205	1,93	212	1,99
US5951121038 - ACCIONES Micron Technology Inc	USD	107	1,01	111	1,04
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	64	0,60	61	0,57
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	98	0,92	104	0,98
NL0000687663 - ACCIONES AerCap Holdings NV	USD	229	2,16	207	1,94
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	59	0,56	60	0,57
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	177	1,67	166	1,56
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	74	0,70	67	0,63
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	47	0,44	61	0,58
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	85	0,80	102	0,96
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	210	1,98	190	1,78
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	20	0,19	22	0,21
TOTAL RV COTIZADA		5.902	55,63	6.116	57,47
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		5.902	55,63	6.116	57,47
IE00B5L01S80 - PARTICIPACIONES HSBC FTSE EPRA/NAREIT Developpe	EUR	102	0,96	109	1,02
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	303	2,86	313	2,94
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low Duration	EUR	202	1,90	204	1,91
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	264	2,49	266	2,50
TOTAL IIC		871	8,21	891	8,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.020	75,59	7.459	70,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.991	84,74	8.651	81,27

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENDA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL
Fecha de registro: 18/01/2019

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: 6

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 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, hasta un 10% de la exposición total en

materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados

de materias primas, y el resto de la exposición total, 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. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,00	0,12	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,50	-0,37	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.316.526,44	1.273.279,03
Nº de Partícipes	94	94
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.379	10,1624
2021	12.307	12,5161
2020	7.929	10,5759
2019	4.579	10,0195

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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,81	-3,43	-11,78	-4,70	2,80	18,35			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	26-08-2022	-3,61	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,60	07-07-2022	2,97	13-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,41	16,30	19,94	18,98	12,98	10,36			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	11,76	11,43	11,51	11,51			

(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.

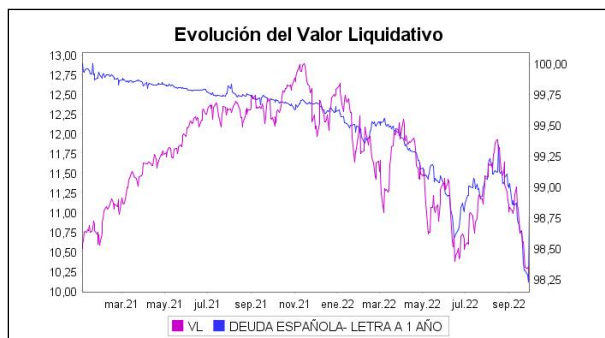
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,34	0,33	0,33	0,33	1,35	1,39	1,55	0,00

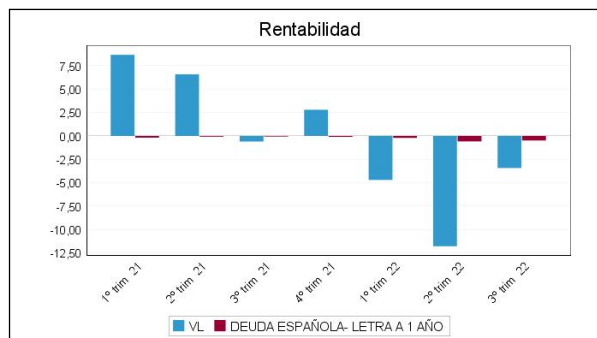
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.013	89,79	11.829	88,28
* Cartera interior	740	5,53	809	6,04
* Cartera exterior	11.273	84,26	11.019	82,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.326	9,91	1.571	11,72
(+/-) RESTO	39	0,29	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	13.379	100,00 %	13.399	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)	13.399	14.182	12.307	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,45	6,87	28,25	-48,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,58	-12,48	-20,50	-70,40
(+) Rendimientos de gestión	-3,21	-12,05	-19,35	-72,55
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-36,53
+ Dividendos	0,18	0,76	1,05	-74,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,34	-12,79	-20,32	-73,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,01	-0,07	673,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	48.567,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	364,55
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,44	-1,15	-11,01
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	4,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,15	-60,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.379	13.399	13.379	

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

3. Inversiones financieras

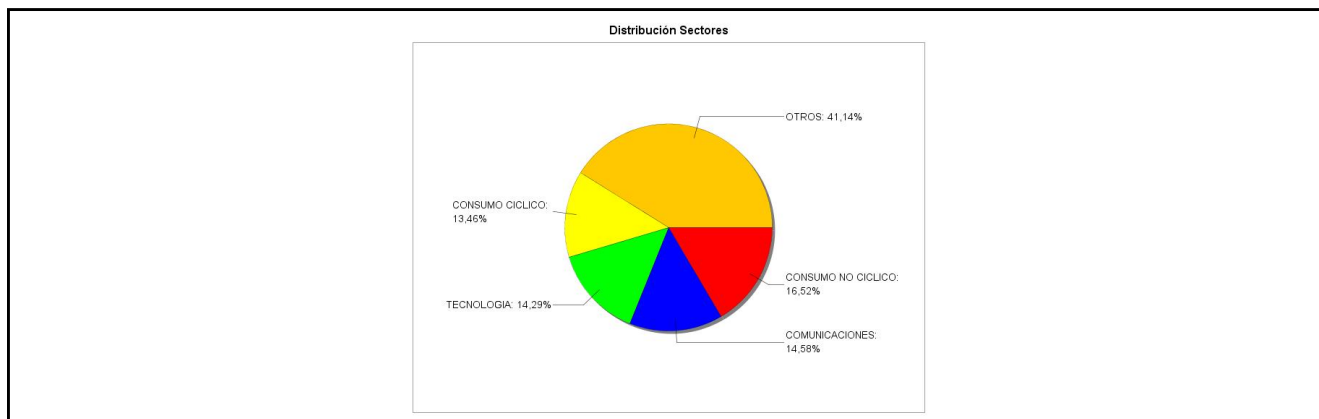
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	740	5,54	809	6,03
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	740	5,54	809	6,03
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	740	5,54	809	6,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.289	84,35	11.019	82,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.289	84,35	11.019	82,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.289	84,35	11.019	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.029	89,89	11.829	88,30

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
Micron Technology Inc	V/ Opc. PUT TLF P MU5250M23 52,5 200123 100	134	Inversión
Total subyacente renta variable		134	
TOTAL OBLIGACIONES		134	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.037,74 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.037,33 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.558,50 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 591,32, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.490.985,59 euros, suponiendo un 10,37%.

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 (Shanghai 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 comenzó el año 2022 con una exposición a renta variable en el entorno del 90%, similar a la actual. El ejercicio ha estado marcado por el espectacular retorno de la inflación, el inicio del proceso de tensionamiento monetario y el estallido del conflicto de Ucrania, que ha exacerbado dichas presiones inflacionistas. Esto ha traído consigo el regreso de lo que debería ser normal, tipos de interés por encima de cero: el bono a 10 años del gobierno español ofrece una rentabilidad del 3,3% al cierre de septiembre. Por su parte el bono alemán a 10 años ha pasado de tipos negativos a cierre de 2021 hasta niveles superiores al 2%, y el bono americano a 10 años se ha incrementado desde aprox. 1,5% hasta niveles próximos al 4%. Si a lo anterior se le suma unas expectativas de crecimiento económico a la baja, no puede extrañarnos las abultadas caídas que se han venido produciendo en el ejercicio: la renta fija presenta retrocesos alrededor del -20%, mientras que las bolsas han sufrido importantes caídas.

En cualquier caso se observa un comportamiento muy desigual en cuanto a los diferentes sectores: frente a las fuertes subidas de algunas materias primas, las cotizaciones de aquellas compañías de alto crecimiento cuya valoración dependía básicamente de los flujos más alejados en el tiempo se han desplomado. Ante este escenario de menor crecimiento, mayor inflación y mayores tipos de interés, los buenos activos tangibles y las empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes deben ayudarnos a defender el valor de nuestro patrimonio, y esa es la exposición que hemos buscado para la cartera. Dentro de esta mantenemos además posiciones relevantes en activos en cierto modo descorrelacionados a través de acciones de diferentes compañías (14% de la cartera): oro y metales preciosos a través de acciones de distintas compañías mineras y de royalties, una posición indirecta en bitcoin a través del balance de la compañía Microstrategy, otras materias primas y compañías del sector inmobiliario y de infraestructuras.

Por su parte, durante el tercer trimestre de 2022 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

* Nacionales: Industria de Diseño Textil S.A.

* Internacionales: Prosus.

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

El fondo ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de -19% en los nueve primeros meses del año frente al -25% del S&P500 y -23% del Eurostoxx50.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 13,38 millones de euros a fin del periodo frente a 13,4 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 94 a 94.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -18,81% frente al -15,92% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,3% frente al 19,94% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,162 a fin del periodo frente a 10,523 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -18,81% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -15,92%

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 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de los últimos trimestres hemos aprovechado los movimientos de mercados para realinear la cartera, buscando incrementar el peso de compañías que mantienen amplias capacidades de fijación de precios ante los crecientes riesgos inflacionarios. En concreto durante el tercer trimestre hemos iniciado dos nuevas posiciones en Microsoft y en Nagarro SE. Esta última es empresa de ingeniería y consultoría de IT 100% digital, con sede en Alemania aunque con actividad global, que cotiza a un P FCF de aprox. 17x para una compañía con elevadas rentabilidades industriales, crecimientos orgánicos históricos del +15-20% y crecimientos totales incluyendo su track record de adquisiciones superiores al +30%. Además, hemos reforzado posiciones en Thermador, Hardwoods Distribution, Constellation Software y Ashtead, entre otras. Al respecto de las desinversiones, hemos vendido la mitad de nuestra posición en International Petroleum Corp tras las elevadas revalorizaciones de los últimos trimestres y el menor descuento frente a nuestra valoración objetivo.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han vendido puts de Micron Technology un 20% por debajo del precio de mercado, que de ejecutarse podría llegar a incrementar la exposición a esta compañía hasta el 2% de la cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -18,81% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora , de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

Prosus N.V. – Industria de diseño textil S.A.

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 ATRIA INV.GLOBAL para el tercer trimestre de 2022 es de 591.32€, siendo el total anual 2365.26 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Ante el escenario de menor crecimiento, mayor inflación y mayores tipos de interés que parece que viene por delante, los buenos activos tangibles y las empresas bien financiadas, con evidentes ventajas competitivas y capaces de repercutir los incrementos de precios a sus clientes deben ayudarnos a defender el valor de nuestro patrimonio. Creemos que las

empresas de la cartera gozan de una sólida posición financiera y cotizan con descuentos muy relevantes respecto a la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, por lo que esperamos que entreguen a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	185	1,39	215	1,60
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	96	0,72	106	0,79
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	128	0,95	142	1,06
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	76	0,57	82	0,61
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	94	0,70	101	0,75
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	162	1,21	164	1,22
TOTAL RV COTIZADA		740	5,54	809	6,03
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		740	5,54	809	6,03
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		740	5,54	809	6,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US715ESC0184 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES Michelin	EUR	167	1,25	159	1,19
SE0016828511 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	214	1,60	226	1,68
FR0014004L86 - ACCIONES Dassault Aviation SA	EUR	263	1,97	335	2,50
MT0000780107 - ACCIONES Kambi Group PLC	SEK	50	0,37	53	0,40
US53838L1008 - ACCIONES LiveVox Holdings Inc	USD	60	0,45	32	0,24
US44891N2080 - ACCIONES IAC/InterActiveCorp	USD	141	1,06	152	1,14
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	CAD	288	2,15	267	1,99
CA38071H1064 - ACCIONES Gold Royalty Corp	USD	119	0,89	86	0,64
CA89072T1021 - ACCIONES Topicus.com Inc	CAD	157	1,17	145	1,08
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	281	2,10	0	0,00
US71531R1095 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	303	2,26
US68373J1043 - ACCIONES Open Lending Corp	USD	107	0,80	98	0,73
PLOPTTC00011 - ACCIONES CD Projekt SA	PLN	62	0,46	61	0,46
GB00BL0L5G04 - ACCIONES Adriatic Metals PLC	GBP	168	1,26	166	1,24
CA1033101082 - ACCIONES Boyd Group Services Inc	CAD	321	2,40	257	1,92
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	192	1,43	206	1,54
AU000000FID9 - ACCIONES Fiducian Group Ltd	AUD	184	1,37	192	1,43
SE0007100342 - ACCIONES Nilormgruppen AB	SEK	182	1,36	221	1,65
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	32	0,24	36	0,27
CA1124221074 - ACCIONES Hardwoods Distribution Inc	CAD	317	2,37	237	1,77
US14161W1053 - ACCIONES Cardlytics Inc	USD	22	0,16	49	0,37
FR0013333432 - ACCIONES Thermador Groupe	EUR	170	1,27	86	0,64
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	132	0,99	134	1,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	380	2,84	392	2,93
CA46016U1084 - ACCIONES International Petroleum Corp/S	SEK	181	1,35	403	3,00
AT000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	68	0,51	94	0,70
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	208	1,55	199	1,48
IT0005282865 - ACCIONES Reply SpA	EUR	113	0,84	121	0,91
CA3038971022 - ACCIONES Fairfax India Holdings Corp	USD	222	1,66	208	1,56
FR0000074122 - ACCIONES Societe pour l'Informatique In	EUR	287	2,14	265	1,98
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	172	1,29	160	1,19
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	169	1,19	183	1,37
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	238	1,78	172	1,29
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	208	1,55	231	1,72
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	277	2,07	243	1,81
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	106	0,79	141	1,05
NO0010365521 - ACCIONES Grieg Seafood ASA	NOK	41	0,30	80	0,60
NO0010331838 - ACCIONES Norway Royal Salmon ASA	NOK	53	0,39	92	0,69
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	33	0,24	64	0,48
NO0003096208 - ACCIONES Leroy Seafood Group ASA	NOK	26	0,19	43	0,32
NO0003054108 - ACCIONES Mowi ASA	NOK	38	0,28	63	0,47
IT0001206769 - ACCIONES SOL SpA	EUR	141	1,06	148	1,11
IT0000076486 - ACCIONES Danieli & C Officine Meccanich	EUR	126	0,94	138	1,03
HK0184000948 - ACCIONES Keck Seng Investments	HKD	92	0,68	97	0,73
GB0000536739 - ACCIONES Ashtead Group PLC	GBP	386	2,88	292	2,18
FR0004050250 - ACCIONES Neurones	EUR	183	1,37	187	1,39
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	197	1,48	198	1,48
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	61	0,45	70	0,52
CA80013R2063 - ACCIONES Sandstorm Gold Ltd	USD	130	0,97	125	0,93
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Software Inc/Can	CAD	255	1,91	241	1,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003807246 - ACCIONES Picanol	EUR	100	0,74	87	0,65
AU000000AMA8 - ACCIONES AMA Group Ltd	AUD	47	0,35	35	0,26
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	357	2,67	279	2,08
US5951121038 - ACCIONES Micron Technology Inc	USD	148	1,11	153	1,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	154	1,15	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	232	1,73	195	1,46
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	314	2,35	313	2,34
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA-SOC INV E GESTAO	EUR	61	0,46	67	0,50
NL0000687663 - ACCIONES AerCap Holdings NV	USD	335	2,50	283	2,11
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	177	1,32	180	1,35
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	189	1,41	151	1,13
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	340	2,54	305	2,28
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	248	1,85	224	1,67
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	76	0,57	100	0,74
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	104	0,78	125	0,93
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group Inc	CAD	362	2,70	327	2,44
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	40	0,30	44	0,33
TOTAL RV COTIZADA		11.289	84,35	11.019	82,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.289	84,35	11.019	82,27
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.289	84,35	11.019	82,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.029	89,89	11.829	88,30

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION
 Fecha de registro: 24/06/2016

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: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Para la renta variable se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías, con especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,50	-0,37	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	219.738,70	214.075,15
Nº de Partícipes	80	83
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.604	11,8486
2021	2.938	12,6617
2020	3.285	11,5602
2019	2.984	10,4936

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,42	-1,63	-2,57	-2,36	0,24	9,53	10,16	13,51	8,78
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	0,01
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	23-09-2022	-2,90	24-01-2022	-4,95	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,16	07-07-2022	1,32	01-02-2022	2,83	18-05-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,33	7,43	8,18	11,90	10,19	9,30	13,61	9,63	5,23
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	1,30	7,54	7,35	7,12	7,12	7,38	6,59	2,19

(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.

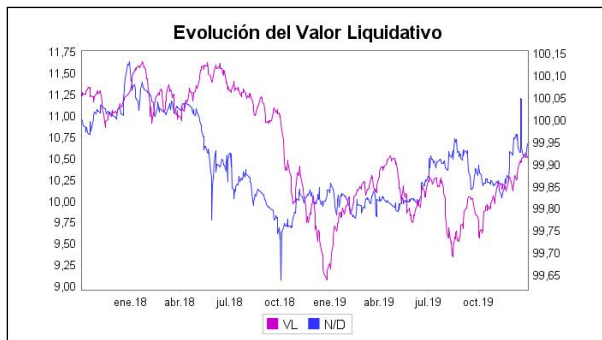
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,69	0,56	0,55	0,58	0,59	2,63	2,18	2,44	2,04

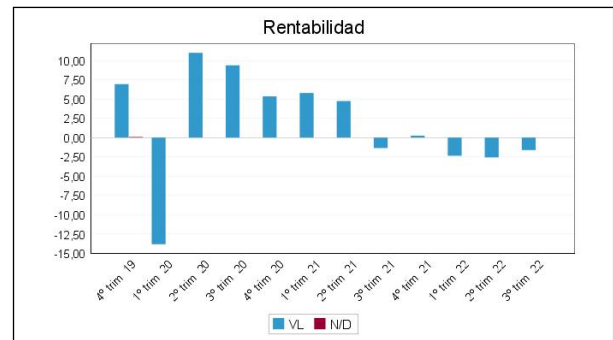
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.503	57,72	1.535	59,54
* Cartera interior	623	23,92	645	25,02
* Cartera exterior	880	33,79	890	34,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.061	40,75	1.015	39,37
(+/-) RESTO	39	1,50	28	1,09
TOTAL PATRIMONIO	2.604	100,00 %	2.578	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)	2.578	2.741	2.938	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,56	-3,51	-5,72	-170,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,60	-2,52	-6,64	-38,32
(+) Rendimientos de gestión	-1,23	-2,15	-5,55	-44,46
+ Intereses	-0,02	-0,05	-0,11	-63,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	-5,95	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,21	-2,10	0,51	-44,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,10	-2,52
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	-1,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	2,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-21,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.604	2.578	2.604	

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

3. Inversiones financieras

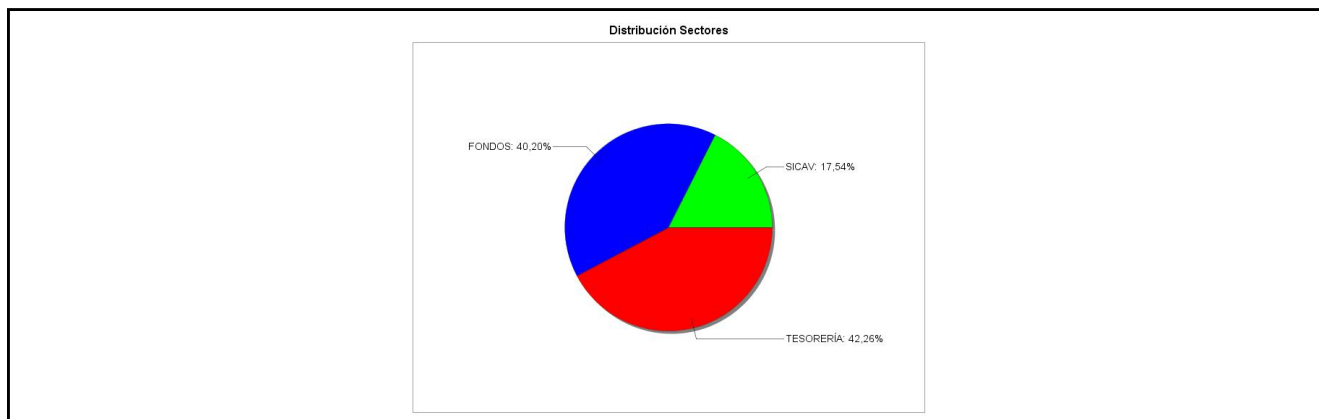
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	623	23,92	645	25,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	623	23,92	645	25,01
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	880	33,82	890	34,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	880	33,82	890	34,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.503	57,74	1.535	59,54

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 participaciones significativas directas de un 20,71% del patrimonio del fondo.

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

g) La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 662,65 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 113,79, lo que supone un 0,00%.

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 (Shanghai 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 tercer trimestre de 2022, ha estado condicionado por la guerra entre Rusia y Ucrania y sobre todo por la inflación, en parte provocada por la guerra, y por la subida de tipos de interés que están llevando a cabo los bancos centrales para intentar frenarla, subida que aún no ha terminado al final de este trimestre, debido a ello nuestra cartera ha seguido manteniendo una posición más conservadora, manteniendo un 40% en renta variable pero a través de fondos value y con

exposición a materias primas por tener un buen comportamiento en este entorno, un 20% fondos de renta fija a muy corto plazo, y un 40% en liquidez para poder aprovechar los posibles recortes del mercado.

El comportamiento de esta cartera en el tercer trimestre ha sido ligeramente negativo, pues el fondo ha perdido en este periodo un -1,63%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,6 millones de euros a fin del periodo frente a 2,58 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 83 a 80.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -6,42% frente al -4,87% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,56% del patrimonio durante el periodo frente al 0,55% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,43% frente al 8,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,849 a fin del periodo frente a 12,045 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -6,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -4,87%

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 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La parte de renta variable de la cartera ha estado invertida buena parte del semestre en fondos como AZ VALOR INTERNACIONAL, COBAS SELECCIÓN, Y HOROS VALUE INTERNACIONAL, la renta fija a corto plazo en fondos como GESCONSULT RENTA FIJA C P y SEXTANT BOND PIKING.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -6,42% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 9.07, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en

las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION 2 YESTE VALUE SELECTION para el tercer trimestre de 2022 es de 113.79€, siendo el total anual 455.17 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro fondo de fondos está actualmente compuesto un 40% en renta variable pero a través de fondos value y con exposición a materias primas por tener un buen comportamiento en este entorno, un 20% fondos de renta fija a muy corto plazo, y un 40% en liquidez para poder aprovechar los posibles recortes del mercado. El fondo mantiene una postura conservadora pues hay numerosas incertidumbres en el horizonte de los próximos meses principalmente por la guerra y por la inflación, por lo que preferimos estar menos expuestos al mercado.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0138922069 - PARTICIPACIONES Gesconsult FI	EUR	347	13,31	347	13,47
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horos Value Internacional FI	EUR	276	10,61	297	11,54
TOTAL IIC		623	23,92	645	25,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		623	23,92	645	25,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	284	10,90	303	11,73
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	457	17,54	446	17,32
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	140	5,38	141	5,48
TOTAL IIC		880	33,82	890	34,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		880	33,82	890	34,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.503	57,74	1.535	59,54

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