

RENTA 4 MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5427

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 MEGATENDENCIAS / SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA

Fecha de registro: 31/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: "La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas relacionadas con el sector de cuidados de la salud, que incluye los sub-sectores biotecnológico, farmacéutico, equipos médicos, gestión de la salud, cosmética, así como en empresas de servicios, distribución, suministros, instalaciones o herramientas vinculados a dichos sectores, todo ello sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invertirá 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, sectores, duración media de la cartera de renta fija, capitalización y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) lo que, junto con las inversiones en compañías de baja capitalización bursátil, puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,30	-0,22	-0,36

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	303.514,71	302.177,64	59	57	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	1.367.031,61	1.382.643,64	2.498	2.527	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	3.483	3.516		
CLASE R	EUR	15.413	15.845	6.478	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,4748	13,1416		
CLASE R	EUR	11,2746	12,9753	10,2924	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,68	-2,01	-6,46	-4,74	8,03				
Rentabilidad índice referencia	-2,95	-0,52	-1,24	-1,23	10,68				
Correlación	0,92	0,92	0,93	0,91	0,90				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	26-08-2022	-3,25	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	15-07-2022	2,21	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,38	14,56	19,18	15,19	12,15				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/SALUD, INNOVACIÓN	16,40	16,70	18,20	14,35	10,63				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,22	0,22	9,51						

(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.

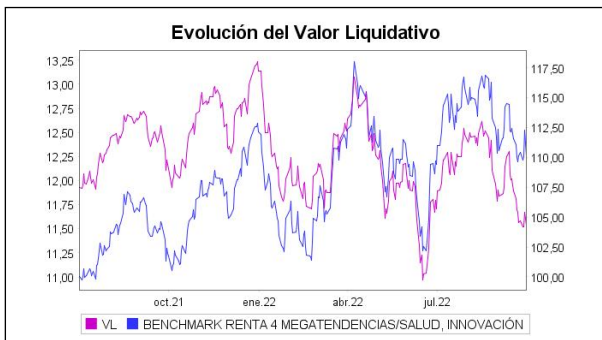
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,26	0,26	0,25	0,26	1,20			

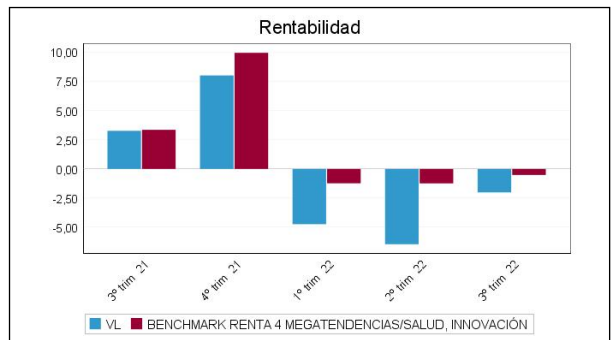
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,11	-2,17	-6,61	-4,89	7,85	26,07			
Rentabilidad índice referencia	-2,95	-0,52	-1,24	-1,23	10,68	29,74			
Correlación	0,92	0,92	0,93	0,91	0,90	0,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	26-08-2022	-3,25	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	15-07-2022	2,21	24-06-2022		

(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	16,38	14,56	19,18	15,19	12,15	10,81			
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			
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/SALUD, INNOVACIÓN	16,40	16,70	18,20	14,35	10,63	10,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,25	2,25	9,30	9,27	8,51	8,51			

(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 periodos 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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,42	0,42	0,41	0,42	1,68	1,77		

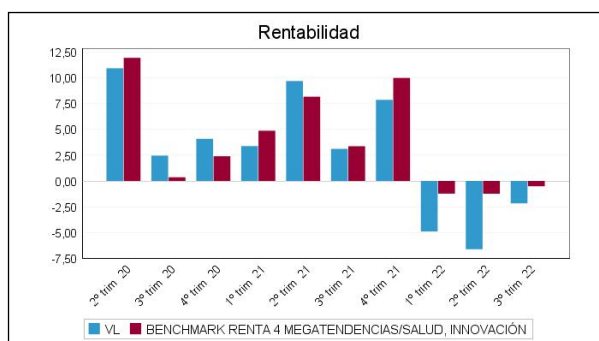
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.915	94,81	18.641	95,73
* Cartera interior	148	0,78	179	0,92
* Cartera exterior	17.767	94,03	18.462	94,81
* 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)	912	4,83	815	4,19
(+/-) RESTO	68	0,36	17	0,09
TOTAL PATRIMONIO	18.895	100,00 %	19.473	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.473	20.653	19.361	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,78	1,12	11,53	-170,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,08	-7,01	-13,87	-70,08
(+) Rendimientos de gestión	-1,62	-6,57	-12,49	-75,08
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-65,88
+ Dividendos	0,28	0,42	1,20	-32,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,33	-6,76	-12,72	-80,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,96	-0,11	-1,07	770,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	-0,17	-0,07	-301,64
± Otros resultados	0,04	0,05	0,19	-22,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	300,67
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-1,38	4,92
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,04	1,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-9,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,53
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,21	37,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.895	19.473	18.895	

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

3. Inversiones financieras

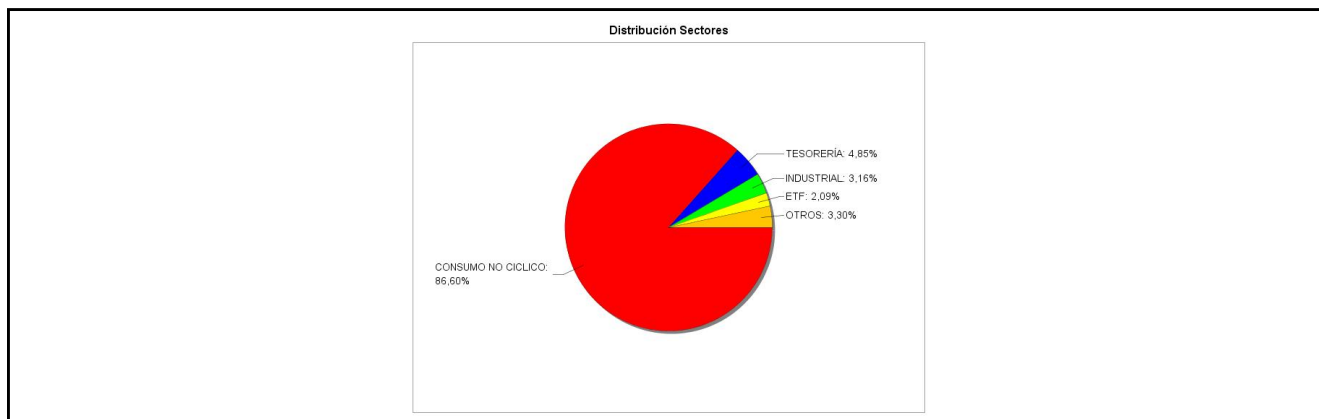
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	148	0,79	179	0,92
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	148	0,79	179	0,92
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	148	0,79	179	0,92
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	17.366	91,91	18.096	92,92
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	17.366	91,91	18.096	92,92
TOTAL IIC	396	2,09	357	1,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.762	94,00	18.453	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.910	94,79	18.632	95,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	3.212	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3212	
TOTAL OBLIGACIONES		3212	

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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 703.749,92 euros, suponiendo un 3,48%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 703.749,92 euros, suponiendo un 3,48%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.529,90 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 909,26 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 5.028,39 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 2.197,75, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.320.647,93 euros, suponiendo un 11,49%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 6.918.288,28 euros, suponiendo un 34,24%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

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

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante la elevada volatilidad que reina en los mercados tanto de renta fija como de renta variable, seguimos con la idea de proteger la cartera reforzando posiciones en aquellas compañías más defensivas, concretamente dentro del segmento de farmacéuticas, sin aumentar exposición a bolsa, que se mantiene en el entorno del 95%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,48 millones de euros a fin del periodo frente a 3,54 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 57 a 59.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -12,68% frente al -10,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,56% frente al 19,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,475 a fin del periodo frente a 11,71 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,41 millones de euros a fin del periodo frente a 15,93 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2527 a 2498.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -13,11% frente al -11,18% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,83% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,56% frente al 19,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,275 a fin del periodo frente a 11,525 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -12,68% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -10,89% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

-CLASE R

La rentabilidad de -13,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -11,18% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del trimestre hemos seguido reforzando la cartera más defensiva a través del aumento de peso en compañías como Pfizer, Novartis, Roche y Novo Nordisk. Todas con grandes catalizadores de cara a los próximos meses, que no solo nos protegen en periodos de volatilidad, sino que nos aportan potencial de revalorización.

Por otro lado, hemos reducido peso en Straumann, Coloplast, y Align, consideramos que su elevado componente de consumo seguirá pesando sobre la cotización de estas compañías, por lo que decidimos reducir parte de este riesgo. Hemos recogido beneficios en Biogen (venta total) y Regeneron Pharmaceuticals (venta parcial) por su excelente comportamiento tras la publicación de avances en sus ensayos.

Y por último dimos salida en los meses de verano a Philips, Inmode y GN Store Nord. Esta última por su cada vez menor vinculación con el segmento de salud, y sustituida por la australiana Cochlear, fabricante de implantes cocleares.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantiene una posición táctica de futuros sobre euro-dólar de aproximadamente un 16% del patrimonio, para finalizar el trimestre con una exposición neta a dólar del 49%

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -12,68% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,52%

-CLASE R

La rentabilidad de -13,11% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,52%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 21.42, 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:

Koninklijke Philips N.V.

- 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 MEGATENDENCIAS SALUD, INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉDICA para el tercer trimestre de 2022 es de 3052.80€, siendo el total anual 12211.19 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Ante la expectativa de nuevas correcciones en los mercados hasta que se empiece a ver la tan esperada reducción de los niveles de inflación, seguiremos manteniéndonos cautos en nuestros movimientos, sin aumentar la exposición a riesgo, pero sí aprovechando las oportunidades que las caídas nos ofrecen en determinados valores que tenemos en nuestra lista de convicción para reforzar posiciones a precios más atractivos.

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
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	75	0,40	99	0,51
ES0105148003 - ACCIONES ATRYX HEALTH SA	EUR	73	0,39	80	0,41
TOTAL RV COTIZADA		148	0,79	179	0,92
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		148	0,79	179	0,92
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		148	0,79	179	0,92
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
US4055521003 - ACCIONES Haleon PLC	USD	36	0,19	0	0,00
US37733W2044 - ACCIONES GSK PLC	USD	138	0,73	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SA	EUR	3	0,02	3	0,01
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	65	0,34	156	0,80
IL0011595993 - ACCIONES Inmode Ltd	USD	0	0,00	64	0,33
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	USD	170	0,90	191	0,98
FI0009010912 - ACCIONES Revenio Group OYJ	EUR	152	0,81	170	0,87
DK0010272632 - ACCIONES IGN STORE NORD	DKK	0	0,00	117	0,60
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	340	1,80	302	1,55
SE0011205202 - ACCIONES Vitrolife AB	SEK	50	0,26	75	0,38
DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG	EUR	220	1,16	241	1,24
JP3347200002 - ACCIONES Shionogi & Co Ltd	JPY	50	0,26	48	0,25
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	180	0,95	206	1,06
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	128	0,68	139	0,71
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET HOLDINGS	USD	315	1,67	296	1,52
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	210	1,11	241	1,24
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	191	1,01	214	1,10
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	580	3,07	552	2,83
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	343	1,81	343	1,76
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	422	2,23	387	1,99
US7611521078 - ACCIONES ResMed Inc	USD	147	0,78	132	0,68
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	224	1,19	293	1,50
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	126	0,67	128	0,66
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	542	2,87	534	2,74
US7140461093 - ACCIONES PERKINELMER INC	USD	203	1,08	225	1,15
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	98	0,52	98	0,50
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	393	2,08	368	1,89
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	469	2,48	416	2,14
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	85	0,45	77	0,40
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	110	0,58	111	0,57
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	296	1,56	267	1,37
US40412C1018 - ACCIONES HCA Healthcare Inc	USD	84	0,45	72	0,37
US37733W1053 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	USD	0	0,00	239	1,23
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	442	2,34	476	2,44
US2166484020 - ACCIONES Cooper Cos Inc/The	USD	213	1,13	236	1,21
US15135B1017 - ACCIONES Centene Corp	USD	264	1,40	268	1,38
US1266501006 - ACCIONES CVS Health Corp	USD	465	2,46	422	2,17
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	411	2,18	417	2,14
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	510	2,70	459	2,36
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	0	0,00	187	0,96
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	319	1,69	317	1,63
US03073E1055 - ACCIONES AmerisourceBergen Corp	USD	126	0,67	123	0,63
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	105	0,55	222	1,14
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED Inc	USD	132	0,70	124	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	530	2,81	566	2,91
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	518	2,74	544	2,79
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	57	0,30	70	0,36
JP3942400007 - ACCIONES Astellas Pharma Inc	JPY	87	0,46	95	0,49
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	98	0,52	82	0,42
JP3519400000 - ACCIONES Chugai Pharmaceutical Co Ltd	JPY	46	0,24	44	0,23
JP3435750009 - ACCIONES IM3 Inc	JPY	115	0,61	110	0,56
JP3351100007 - ACCIONES Sysmex Corp	JPY	77	0,41	81	0,41
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	122	0,65	135	0,69
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	308	1,63	340	1,75
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	191	1,01	213	1,09
FR0013154002 - ACCIONES Sartorius Stedim Biotech	EUR	67	0,35	63	0,32
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	293	1,55	278	1,43
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	248	1,31	271	1,39
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	106	0,56	221	1,14
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	160	0,85	149	0,77
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	191	1,01	178	0,91
DE0005313704 - ACCIONES Carl Zeiss Meditec AG	EUR	148	0,78	157	0,81
AU000000COH5 - ACCIONES Cochlear Ltd	AUD	140	0,74	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson & Johnson	USD	737	3,90	749	3,85
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	508	2,69	457	2,34
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	605	3,20	598	3,07
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	205	1,08	192	0,99
NL0000009538 - ACCIONES Koninklijke Philips NV	EUR	0	0,00	85	0,43
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	456	2,41	474	2,43
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	449	2,38	499	2,56
FR0000121687 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	150	0,79	153	0,79
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	312	1,65	383	1,97
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	73	0,39	96	0,49
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	648	3,43	550	2,82
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	364	1,93	310	1,59
TOTAL RV COTIZADA		17.366	91,91	18.096	92,92
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		17.366	91,91	18.096	92,92
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES Shares Nasdaq US Biotechnolog	EUR	396	2,09	0	0,00
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	USD	0	0,00	172	0,88
US4642875565 - PARTICIPACIONES Shares Nasdaq Biotechnology E	USD	0	0,00	185	0,95
TOTAL IIC		396	2,09	357	1,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.762	94,00	18.453	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.910	94,79	18.632	95,67

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 MEGATENDENCIAS/ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENIBLES

Fecha de registro: 31/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, principalmente en compañías que cuenten con tecnología propia para ofrecer productos y servicios de energía sostenible, en particular, en tecnologías de hidrógeno y pilas de combustible, así como en compañías fabricantes de equipos, componentes, ingenierías especializadas, integradores o servicios conexos con contenido tecnológico que aporten más sostenibilidad en la producción, almacenamiento y uso de la energía, sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invertirá 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, duración media de la cartera de renta fija, capitalización y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) lo que, unido a las inversiones en compañías de baja capitalización bursátil, puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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	0,03	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,16	-0,19	-0,28

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
P0	EUR	27.314	37.674	22.084	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,54	-5,01	-16,09	-4,07	3,23	-9,79			
Rentabilidad índice referencia	6,36	9,60	-6,08	3,32	-0,80	-18,11			
Correlación	0,64	0,64	0,71	0,70	0,63	0,63			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,39	29-09-2022	-5,43	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,24	28-07-2022	8,46	28-02-2022		

(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	35,55	32,36	35,22	39,14	30,94	30,80			
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			
BENCHMARK RENTA 4 MEGATENDENCIAS/A RIEMA HIDRÓGENO	34,98	33,52	33,50	38,19	26,65	30,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	22,54	21,91	21,79	21,79			

(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.

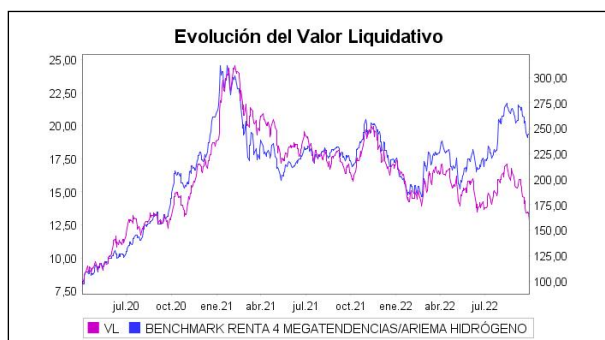
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,32	0,32	0,31	0,32	1,26	1,46		

(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

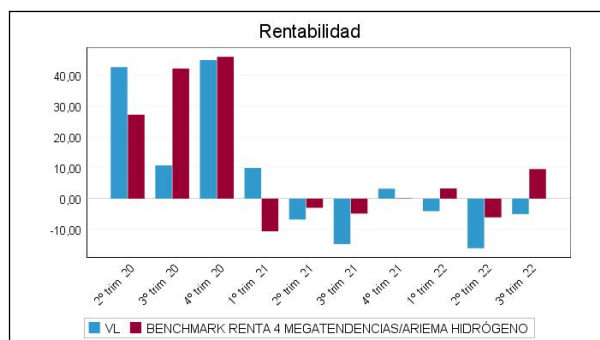
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.930	98,59	29.575	98,43
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.930	98,59	29.575	98,43
* 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)	210	0,77	218	0,73
(+/-) RESTO	174	0,64	253	0,84
TOTAL PATRIMONIO	27.314	100,00 %	30.046	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)	30.046	36.023	37.674	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,36	-0,62	-5,08	580,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,01	-17,03	-25,92	-77,32
(+) Rendimientos de gestión	-3,63	-16,63	-24,80	-79,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-71,68
+ Dividendos	0,48	0,60	1,42	-23,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,13	-17,26	-26,25	-76,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,03	-14.963,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	0,03	0,09	76,49
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,02	85,25
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-1,13	-7,77
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,82	-2,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-7,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,21
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,18	-26,72
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.314	30.046	27.314	

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

3. Inversiones financieras

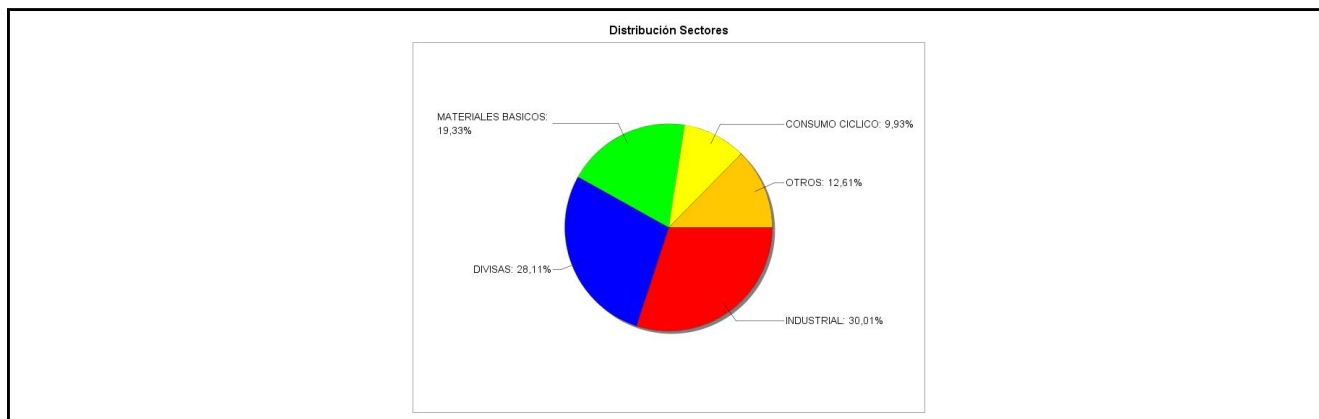
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	26.930	98,60	29.574	98,45
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	26.930	98,60	29.574	98,45
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	26.930	98,60	29.574	98,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.930	98,60	29.574	98,45

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.220.000,00 euros, suponiendo un 3,74%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.220.000,00 euros, suponiendo un 3,74%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.157,20 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.347,81 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.294,92 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.563.489,74 euros, suponiendo un 7,85%.

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%.

Durante el primer semestre de 2022 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

• Internacionales: NEL ASA

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.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los mercados siguen convulsos. A pesar de las buenas noticias, especialmente la puesta en marcha en Estados Unidos de un sistema de subvenciones al hidrógeno verde de hasta 3 \$ /kg durante 10 años, las cotizaciones perdieron en septiembre lo que habían ganado en julio... y un poco más.

Uno de los primeros grandes proyectos en marcha en Estados Unidos, con financiación de 500 M\$, incluye 200 MW de electrolisis con equipos de HydrogenPro, lo que ha catapultado su cotización un +57% en el trimestre. Weichai e ITM han sufrido las mayores caídas, del -40 y -39% respectivamente.

La cartera se ha mantenido con una inversión en acciones de casi todo el patrimonio y liquidez baja. Se mantiene el criterio de inversión a largo plazo.

Durante el periodo se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías: NEL. 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.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 27,31 millones de euros a fin del periodo frente a 30,05 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 4982 a 4856.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -23,54% frente al -19,51% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,32% del patrimonio durante el periodo frente al 0,32% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 32,36% frente al 35,22% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,991 a fin del periodo frente a 13,676 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -23,54% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -19,51% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Estamos manteniendo el criterio de concentrar la cartera en las empresas más especializadas en hidrógeno, por lo que se ha reducido exposición en empresas como Hyundai, Toshiba, Toyota y JinkoSolar, para aumentar la inversión en el fabricante de electrolizadores Hydrogenpro, y también porque hemos incorporado dos nuevas empresas a la cartera: Industrie De Nora SpA y AGFA-Gevaert NV; son fabricantes de componentes para electrolizadores.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En los meses de julio y agosto el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -23,54% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 9,6%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 37.00, 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 se ha acudido a las juntas de accionistas de las siguientes entidades:

Nel ASA

- 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 MEGATENDENCIAS ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENIBLES para el tercer trimestre de 2022 es de 4710.30€, siendo el total anual 18841.20 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la situación de los mercados bursátiles, el hidrógeno ha venido para quedarse. El nuevo sistema de apoyo en EEUU está ya financiando proyectos y acelerando los planes de inversión de las empresas, con continuos anuncios de aumento de la capacidad de fabricación (NEL, Ballard...)

Es difícil imaginar un momento mejor para invertir en el sector, viniendo, además, después de un gran ajuste de valoraciones.

Prevedemos volver a ver periodos de volatilidad intensos. Recordamos por tanto el enfoque de largo plazo que conviene tener en esta inversión.

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
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total 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
IT0005186371 - ACCIONES Industrie De Nora SpA	EUR	370	1,35	0	0,00
SE0001279142 - ACCIONES Impact Coatings AB	SEK	159	0,58	153	0,51
CNE1000004L9 - ACCIONES Weichai Power Co Ltd	HKD	136	0,50	212	0,71
NO0010904923 - ACCIONES Hexagon Purus Holding AS	NOK	34	0,12	45	0,15
NO0010892359 - ACCIONES Hydrogenpro AS	NOK	1.049	3,84	635	2,11
US4491721050 - ACCIONES Hyster-Yale Materials Handling	USD	746	2,73	1.045	3,48
NO0003067902 - ACCIONES Hexagon Composites ASA	NOK	1.193	4,37	1.393	4,64
US9485971090 - ACCIONES Weichai Power Co Ltd	USD	852	3,12	1.342	4,47
SE0006425815 - ACCIONES PowerCell Sweden AB	SEK	484	1,77	481	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	2.665	9,76	2.724	9,07
GB00BG5KQW09 - ACCIONES Ceres Power Holdings PLC	GBP	612	2,24	927	3,09
US0937121079 - ACCIONES Bloom Energy Corp	USD	2.266	8,30	1.749	5,82
USY384721251 - ACCIONES Hyundai Motor Co	USD	799	2,92	1.128	3,75
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	592	2,17	648	2,16
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	584	2,14	750	2,50
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	1.815	6,65	1.339	4,46
US47759T1007 - ACCIONES JinkoSolar Holding Co Ltd	USD	1.428	5,23	2.310	7,69
US2310211063 - ACCIONES Cummins Inc	USD	2.440	8,93	2.283	7,60
US1638511089 - ACCIONES Chemours Co/The	USD	1.143	4,18	1.663	5,53
JP3866800000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	461	1,69	618	2,06
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	466	1,70	711	2,36
JP3592200004 - ACCIONES Toshiba Corp	JPY	518	1,90	750	2,50
GB00B1XZS820 - ACCIONES Air Liquide SA	GBP	821	3,01	901	3,00
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM Power PLC	GBP	364	1,33	614	2,04
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	1.039	3,80	1.115	3,71
FR0011742329 - ACCIONES McPhy Energy SA	EUR	710	2,60	958	3,19
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	491	1,80	536	1,78
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	706	2,59	871	2,90
CA0585861085 - ACCIONES Ballard Power Systems Inc	USD	1.739	6,37	1.673	5,57
BE0003755692 - ACCIONES AGFA-Gevaert NV	EUR	249	0,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		26.930	98,60	29.574	98,45
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		26.930	98,60	29.574	98,45
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		26.930	98,60	29.574	98,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.930	98,60	29.574	98,45

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 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA
Fecha de registro: 17/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75% de la exposición total, exclusivamente en compañías relacionadas con los sectores de la tecnología y telecomunicaciones o de compañías cuya actividad este correlacionada con estos dos sectores. Asimismo, se invierte en compañías de otros sectores cuyo modelo de negocio tenga una alta exposición al sector tecnológico, todo ello sin límite en términos de distribución geográfica ni capitalización, por lo que se podrá invertir en compañías de baja, mediana y elevada capitalización bursátil. El resto se invierte en activos de renta fija publica/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, sectores, duración media de la cartera de renta fija y rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	214.966,22	215.563,90	17	19	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	1.009.708,19	1.013.874,30	1.597	1.632	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.740	2.803		
CLASE R	EUR	8.084	12.176	7.982	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	8,0955	12,4424		
CLASE R	EUR	8,0058	12,3646	11,8808	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-34,94	-5,86	-19,50	-14,15	-1,20				
Rentabilidad índice referencia	-1,27	-0,49	-0,58	-0,21	-0,10				
Correlación	-0,01	-0,01	0,10	-0,13	-0,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	13-09-2022	-5,93	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,14	05-07-2022	7,87	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,10	25,52	41,30	37,00	20,35				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	13,28	11,55					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,26	0,24	0,27	0,25	1,20			

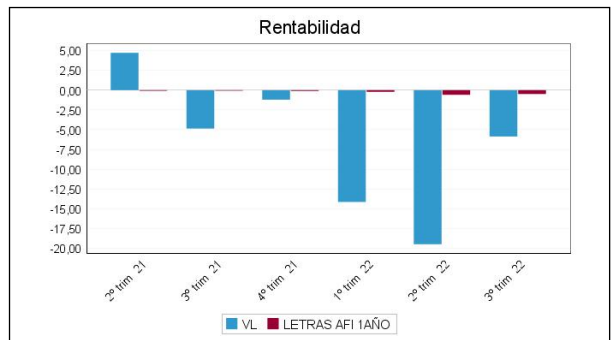
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-35,25	-6,02	-19,63	-14,28	-1,36	4,07			
Rentabilidad índice referencia	-1,27	-0,49	-0,58	-0,21	-0,10	-0,42			
Correlación	-0,01	-0,01	0,10	-0,13	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	13-09-2022	-5,93	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,14	05-07-2022	7,86	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,10	25,52	41,30	37,00	20,35	20,08			
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)	1,35	1,35	12,26	10,32	8,40	8,40			

(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.

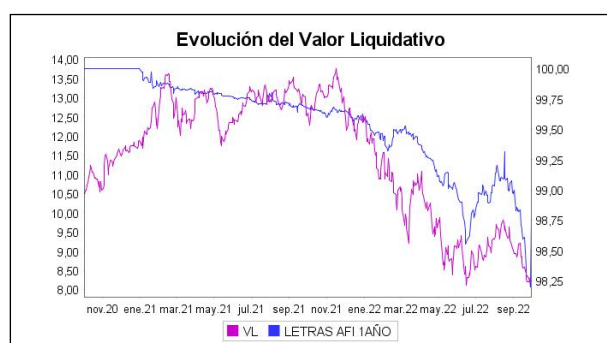
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,42	0,40	0,43	0,42	1,67	0,87		

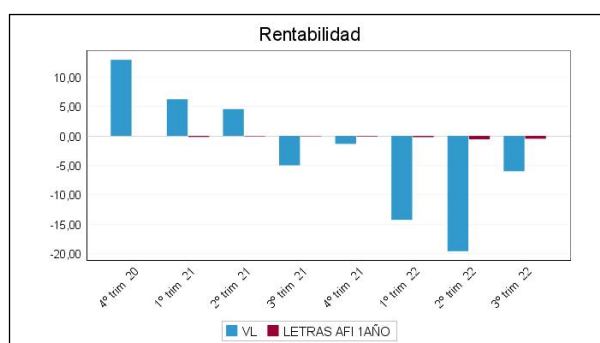
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.134	92,98	9.994	95,27
* Cartera interior	0	0,00	30	0,29
* Cartera exterior	9.134	92,98	9.964	94,99
* 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)	682	6,94	439	4,18
(+/-) RESTO	8	0,08	57	0,54
TOTAL PATRIMONIO	9.824	100,00 %	10.490	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.490	12.696	14.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,38	2,80	0,96	-113,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,59	-22,14	-44,29	-75,31
(+) Rendimientos de gestión	-5,19	-21,76	-43,10	-76,68
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-62,31
+ Dividendos	0,09	0,15	0,29	-45,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,89	-21,98	-43,60	-73,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	0,08	0,23	611,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-413,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-58,16
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-1,19	3,26
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-1,03	-0,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,05	-3.627,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	106,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-7,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.824	10.490	9.824	

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

3. Inversiones financieras

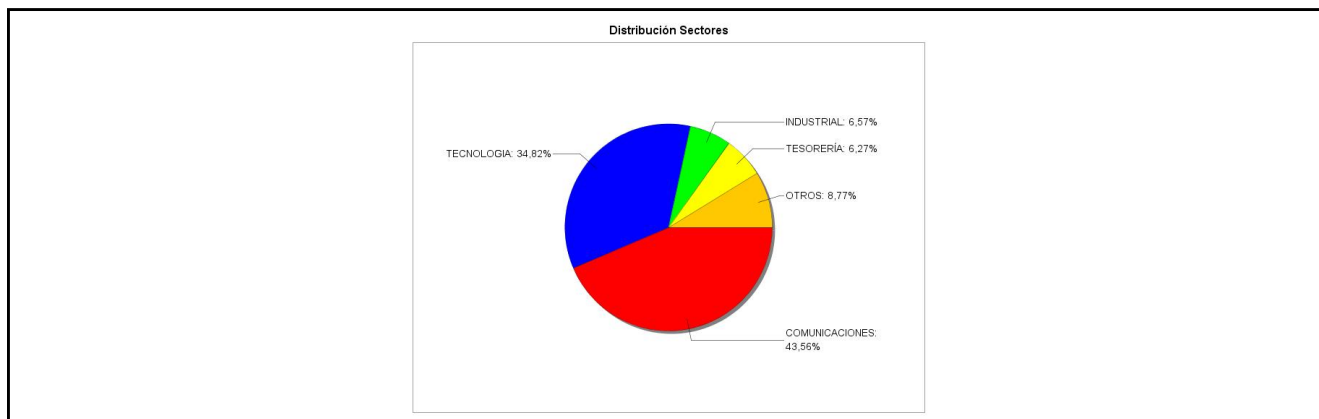
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	30	0,28
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	30	0,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	30	0,28
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	9.190	93,58	10.089	96,18
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	9.190	93,58	10.089	96,18
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	9.190	93,58	10.089	96,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.190	93,58	10.119	96,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JD.com Inc	C/ Opc. CALL TLF C JD7876A23 78,76 200123 100	177	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JD.com Inc	C/ Opc. CALL TLF C JD7876A23 78,76 200123 100	56	Inversión
JD.com Inc	C/ Opc. CALL TLF C JD7876A23 78,76 200123 100	80	Inversión
Alibaba Group Holding Ltd	C/ Opc. CALL TLF C BABA23000F23 230 160623 100	305	Inversión
Alibaba Group Holding Ltd	C/ Opc. CALL TLF C BABA23000A23 230 200123 100	47	Inversión
Total subyacente renta variable		665	
TOTAL DERECHOS		665	
JD.com Inc	V/ Opc. PUT TLF P JD7876M23 78,76 200123 100	177	Inversión
Total subyacente renta variable		177	
TOTAL OBLIGACIONES		177	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Un partícipe posee participaciones significativas directas (en la clase R) del 21,78% 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.
- e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de SINGULAR PEOPLE vinculado desde 10/11/2021 hasta 21/12/3000 por importe de 29332 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 29.332,00 euros, suponiendo un 0,26%.

- g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 987,47 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 460,52 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.826,00 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

- h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.004.265,52 euros, suponiendo un 17,98%.

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 del año ha seguido la tendencia del ejercicio dando retornos negativos en la mayoría de los índices mundiales MSCI World Technology -6.45% (0.42% en euros), Nasdaq 100 ha caído un -4.63% (2.34% en euros), Nasdaq Composite -4.11% (2.89% en euros). En ese mismo plazo Renta 4 Megatendencias Tecnología ha caído un -2.54%. Manteniéndose la fortaleza del dólar en el trimestre, debido principalmente a un mayor endurecimiento por parte de la Reserva Federal frente al resto de bancos centrales. Esto ha marcado 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, ya que la subida de tipos de interés provoca que caigan los precios.

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. Los efectos también se están sintiendo en la economía real, con una reducción de la renta disponible, y con tasas hipotecarias al alza.

Los sectores que más han destacado durante lo que llevamos del ejercicio siguen siendo los más centrados en materias primas (Petróleo, agricultura...), debido a la subida de las mismas. En la parte negativa destacan los sectores de consumo discrecional.

De cara al medio plazo, mientras que se mantenga la fortaleza del dólar, la economía americana vera como sus ventas globales en dólares se ven mermadas por el efecto divisa, mientras que el resto, como es el caso de la economía europea importaran inflación. Adicionalmente en un escenario inflacionista derivado de una crisis de oferta, se podría ver más perpetuado a medida que las empresas reducen sus inversiones y por tanto no mejoran la situación de la oferta. Por todo esto vemos que la actuación del resto de bancos centrales debería acentuarse, para protegerse de la inflación, provocando con ello en el medio plazo un peor comportamiento del dólar respecto al resto de pares.

En un escenario como el comentado, nuestra filosofía no cambia. Nos mantenemos en compañías con una solida posición financiera que no vean mermar sus negocios por un elevado apalancamiento, ya que la era del dinero barato puede haber llegado a su fin. Asimismo, las compañías con una perspectiva de crecimiento de negocio debido al crecimiento secular del mismo, creemos que serán las que mejor se comporte, aunque si bien es verdad en un primer momento, como ya hemos vivido, el ajuste de precios debido a una tasa de descuento más elevada de sus flujos de caja, sea importante. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019 2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 68 en ambiental, 60 en social y 63 en gobernanza.

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

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,74 millones de euros a fin del periodo frente a 1,85 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 19 a 17.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -34,94% frente al -30,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 25,52% frente al 41,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,096 a fin del periodo frente a 8,6 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 8,08 millones de euros a fin del periodo frente a 8,64 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1632 a 1597.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -35,25% frente al -31,11% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,83% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 25,52% frente al 41,3% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,006 a fin del periodo frente a 8,518 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -34,94% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -30,89% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

-CLASE R

La rentabilidad de -35,25% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -31,11% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre nuestra cartera se ha mantenido bastante estable, en el lado de las compras hemos tomado posiciones en TE Connectivity que es una compañía global con dos patas de negocio, una focalizada en test de semiconductores y otra en robotización, que le da un sesgo de crecimiento muy interesante. Otra de las compañías que hemos tomado posiciones ha sido Entegris que está centrada en soluciones para la industria de semiconductores usando nuevos materiales. En ambos casos la posición financiera de las compañías es sólida poseen buenos márgenes, tiene una perspectiva de crecimiento a largo plazo muy interesante.

Hemos cerrado posiciones en algunas compañías que veíamos con menor certeza su flujo futuro como Pinduoduo o Affirm.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -34,94% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

-CLASE R

La rentabilidad de -35,25% 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 39.41, 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%.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de SINGULAR PEOPLE (748357), teniendo la consideración de operación vinculada.

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 MEGATENDENCIAS TECNOLOGIA para el tercer trimestre de 2022 es de 1644.52€, siendo el total anual 6578.10 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que, aunque podamos vivir algunos trimestres convulsos por el ajuste de los mercados adaptándose a las nuevas realidades de tipos de interés y situación económica, nuestra visión de fondo no ha cambiado, sobre todo si miramos la inversión en términos reales. Aunque en el corto plazo podamos ver retornos positivos en términos nominales y no en reales. Consideramos la renta variable como uno de los activos ganadores para protegerse de la inflación. Que no es más que la subida de los precios de bienes y servicios, que representa los ingresos de las compañías. Aunque en un primer momento pueda existir una pérdida de márgenes y ajuste en las ventas. Consideramos que las compañías líderes con un mayor crecimiento, mejores márgenes y menor apalancamiento serán las ganadoras, de la continua historia de vencedores y vencidos.

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
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	0	0,00	30	0,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	30	0,28
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	30	0,28
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	30	0,28
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
US19247G1076 - ACCIONES Coherent Corp	USD	274	2,79	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	200	2,03	218	2,08
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	14	0,14	16	0,15
US7476012015 - ACCIONES Qualtrics International Inc	USD	76	0,77	87	0,83
US00827B1061 - ACCIONES Affirm Holdings Inc	USD	0	0,00	130	1,24
US81141R1005 - ACCIONES Sea Ltd	USD	126	1,29	141	1,34
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	267	2,72	193	1,84
KYG596691041 - ACCIONES Meituan Dianping	HKD	187	1,91	205	1,96
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	413	4,21	364	3,47
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	0	0,00	299	2,85
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	273	2,78	291	2,78
US98936J1016 - ACCIONES Zendesk Inc	USD	0	0,00	392	3,74
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	166	1,69	172	1,64
US9021041085 - ACCIONES II-VI Inc	USD	0	0,00	375	3,57
US90138F1021 - ACCIONES Twilio Inc	USD	37	0,38	42	0,40
US8522341036 - ACCIONES Square Inc	USD	105	1,07	109	1,04
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	144	1,47	170	1,62
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	300	3,06	311	2,97
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	386	3,93	420	4,00
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	0	0,00	345	3,29
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	127	1,30	137	1,31
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	544	5,54	605	5,76
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	339	3,45	0	0,00
US16119P1084 - ACCIONES Charter Communications Inc	USD	248	2,52	358	3,41
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	424	4,32	440	4,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	759	7,72	667	6,35
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	808	8,22	861	8,20
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	452	4,60	492	4,69
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	148	1,51	138	1,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	280	2,85	294	2,81
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	384	3,91	478	4,56
JP3637300009 - ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY	139	1,41	117	1,11
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	130	1,33	132	1,26
CH0102993182 - ACCIONES TE Connectivity Ltd	USD	372	3,78	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	130	1,33	122	1,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	938	9,55	967	9,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		9.190	93,58	10.089	96,18
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		9.190	93,58	10.089	96,18
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		9.190	93,58	10.089	96,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.190	93,58	10.119	96,46

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 MEGATENDENCIAS / CONSUMO

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

La exposición a renta variable será como mínimo del 75% de la exposición total, exclusivamente en empresas relacionadas con el sector

consumo, que incluye los subsectores alimentación, bebidas, cuidado personal, textil, lujo, cosmética, ingredientes, ocio, restauración,

hoteles, comunicación, Internet, bienes de consumo duradero, de servicios, distribución, suministros e instalaciones. Sin límite en

términos de distribución geográfica ni capitalización.

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	0,02	0,04	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,51	-0,38	-0,51

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	159.621,97	159.498,74	6	6	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	295.776,15	294.258,12	245	249	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.125	1.485		
CLASE R	EUR	2.075	2.320		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	7,0469	9,8878		
CLASE R	EUR	7,0149	9,8918		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-28,73	-5,53	-11,99	-14,28					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,19	26-08-2022	-4,13	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	09-09-2022	4,75	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,62	17,88	25,59	23,92					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

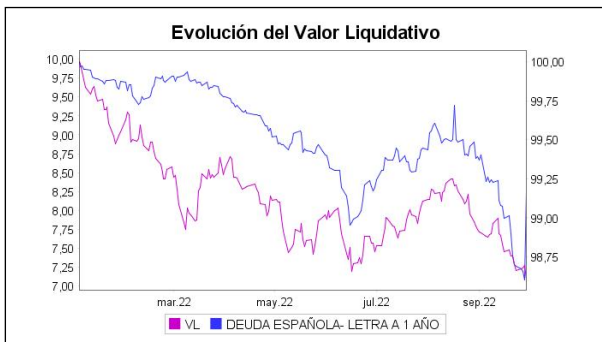
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,26	0,24	0,27	0,18	0,18			

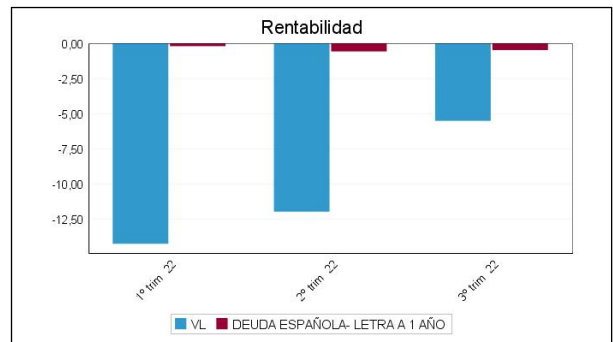
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-29,08	-5,68	-12,14	-14,43					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,19	26-08-2022	-4,13	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	09-09-2022	4,75	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,62	17,88	25,59	23,92					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,42	0,40	0,44	0,25	0,25			

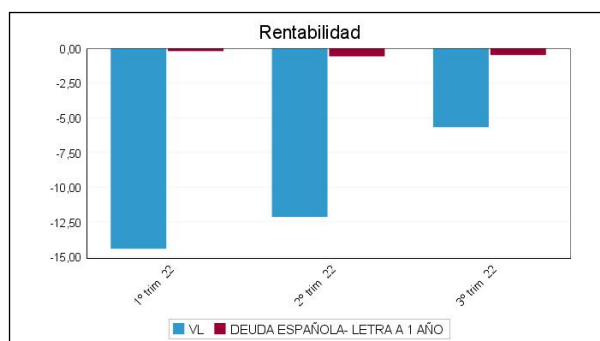
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.055	95,47	3.273	96,89
* Cartera interior	81	2,53	82	2,43
* Cartera exterior	2.974	92,94	3.191	94,46
* 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)	145	4,53	125	3,70
(+/-) RESTO	0	0,00	-20	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	3.200	100,00 %	3.378	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.378	3.653	3.805	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,29	5,14	17,70	-94,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,33	-13,10	-34,61	-58,22
(+) Rendimientos de gestión	-4,94	-12,66	-33,36	-59,98
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-68,69
+ Dividendos	0,18	0,76	1,09	-75,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,12	-13,42	-34,44	-60,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-359,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-1,25	-8,03
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,95	3,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	3,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,05	1.135,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,16	-64,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.200	3.378	3.200	

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

3. Inversiones financieras

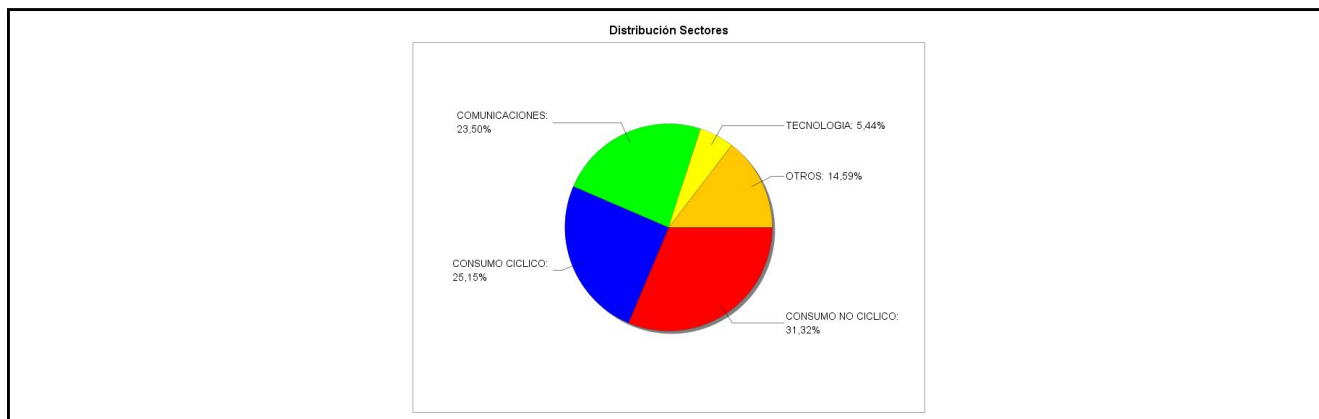
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	81	2,53	82	2,43
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	81	2,53	82	2,43
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81	2,53	82	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.974	92,94	3.191	94,42
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.974	92,94	3.191	94,42
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	2.974	92,94	3.191	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.055	95,47	3.273	96,85

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

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

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



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

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 (en la clase I) del 33,11% 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 105,42 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 362,46 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 888,24 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 210.807,51 euros, suponiendo un 5,95%.

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.

La exposición neta a renta variable del fondo se sitúa a cierre de septiembre 2022 en el 95,5% (frente al 96,9% de junio 2022). Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del trimestre han sido Amazon, Pinterest, Crocs, Paypal y Netflix. Las que nos han drenado más rentabilidad han sido THG, Alibaba, Bafang, Salmar y Adidas.

La cartera del fondo está compuesta por 70 compañías, con las primeras 10 posiciones representando un 32% del patrimonio. La cartera está diversificada en 3 grandes pilares: 1 transformación digital del consumidor (31%), con Amazon, Alphabet, Microsoft, y payments principalmente; 2) consumo defensivo, con alimentación, bebidas, HPC e ingredientes, que junto a otros nichos como cuidado de la vista o mascotas suponen un 33% de la cartera, y 3) consumo discrecional, con lujo, cosmética, retail y textil, ocio y entretenimiento, que supone c.35% de la cartera.

La cartera tiene una calidad muy elevada, un potencial de revalorización interesante para los próximos años y está bien soportada por los altos niveles de generación de caja de las empresas que la componen (FCF ventas >17%), y solidez financiera (0,4x DN EBITDA 22e, muchas compañías con caja neta, no impactados por subidas de tipos en mayores costes financieros). Con crecimientos anuales medios ponderados 2021-24e del 11% en ventas y del 14% en BPA, ROCE >20%, cotizan a múltiplos razonables, c.6% FCF yield 2023e. El consenso de mercado de Bloomberg arroja un precio objetivo para las empresas de las que somos accionistas de un +40% a 12 meses.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019 2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones sobre la base de las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de septiembre, la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 72 en ambiental, 56 en social y 66 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: gestión medioambiental en la cadena de valor, derechos humanos y principios éticos para proveedores en cuanto a métricas sociales, y ética empresarial y código de conducta en métricas de gobernanza.

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,12 millones de euros a fin del periodo frente a 1,19 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 6 a 6.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -28,73% frente al -24,56% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,88% frente al 25,59% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,047 a fin del periodo frente a 7,459 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,07 millones de euros a fin del periodo frente a 2,19 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 249 a 245.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -29,08% frente al -24,81% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,88% frente al 25,59% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,015 a fin del periodo frente a 7,438

a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -28,73% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -24,56% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

-CLASE R

La rentabilidad de -29,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -24,81% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a movimientos, en el 3T22 hemos dado salida a Games Workshop y Delivery Hero, tras su buen comportamiento relativo y con el objetivo de simplificar la cartera en las ideas de mayor convicción. Hemos aumentado peso en transformación digital del consumidor (con Amazon y Microsoft), y lujo (a través de LVMH).

El fondo de consumo tiene distintos tipos de compañías, desde alimentación y bebidas, o "payments", donde la situación no es tan extrema (mostrando un buen comportamiento relativo relativo), a otros valores que han experimentado fuertes caídas (>50%), sin que la situación fundamental haya cambiado significativamente (principalmente relacionadas con la transformación digital del consumidor). El mercado no está dispuesto a pagar por el crecimiento futuro, y quizá está olvidando un aspecto clave: es probable que la competencia sea menor para algunas de estas compañías. Otra cuestión que se debate es si las ganadoras en el Covid son perdedoras en la reapertura. Creemos que en algunos casos sí, pero en otros no: hay compañías que se beneficiaron del Covid, pero que seguirán creciendo en este escenario, sobre una base de clientes mayor. El mercado está aplicando un múltiplo bajo sobre los beneficios de 2022-23 (más deprimidos, y creemos que significativamente por debajo de los esperados en 2024-25). Un múltiplo más normalizado sobre una base de beneficios mayor, debería llevar a valoraciones significativamente por encima de precios actuales con un horizonte de 2-3 años.

Por otro lado, aquellas compañías más relacionadas con el consumo discrecional han sufrido en mayor medida. En este caso es preciso distinguir entre empresas; aquellas mejor posicionadas, con modelos de negocios más robustos, que deberían soportar mejor una desaceleración brusca de la economía (ejemplo Inditex, en cartera, vs. H&M o ABF), incluso ganar cuota de mercado en ese escenario. La penalización sufrida quizá ya incorpora un escenario recesivo, y lo entendemos como una oportunidad de estar invertido en compañías bien posicionadas, inmersas en megatendencias y que están ejecutando correctamente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -28,73% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

-CLASE R

La rentabilidad de -29,08% 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 23.20, 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 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 MEGATENDENCIAS CONSUMO para el tercer trimestre de 2022 es de 529.61€, siendo el total anual 2118.44 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Es difícil recordar un entorno operativo tan difícil como el que estamos viviendo en la actualidad. El escenario es excepcional, por los factores que lo han desencadenado, y todavía está lleno de incertidumbres. Inflación, excesivo tensionamiento monetario, posible recesión, guerra de Ucrania, suministro energético, revisión a la baja de beneficios, y otros riesgos geopolíticos (Taiwan). Como consecuencia, estamos viendo niveles elevados de volatilidad, en un entorno de mercado de baja liquidez y sentimiento muy negativo.

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales (aun a costa de sacrificar más crecimiento y empleo). 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. Por un lado, mantener la política demasiado acomodaticia aumentaría las posibilidades de un escenario inflacionista. Por otro lado, si la política se endurece demasiado, una recesión se volverá inevitable y los riesgos deflacionistas aumentarán. De momento, el mercado está descontando tipos más altos, y durante más tiempo de lo que se temía, que elevan el riesgo de entrar en recesión. En este escenario, es previsible que tanto crédito como bolsa sigan tensionados en el corto plazo.

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 la actualidad es el principal foco de atención de los mercados, y nos está ofreciendo señales mixtas. 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. Un invierno complicado ante los cortes de suministro de gas ruso dificulta encontrar a corto plazo un techo a la inflación europea y esperar una rápida corrección en el IPC. 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. Si los precios caen, el impacto en crecimiento de salario real será positivo, que a su vez debería aumentar la confianza del consumidor, llevando a un mayor gasto del consumidor.

La elevada incertidumbre y el debilitamiento del contexto macroeconómico, con un escenario de inflación elevada (sin visibilidad sobre posibles máximos en los próximos meses), está llevando a un deterioro de la confianza del consumidor y empresarial. Los organismos internacionales han ido revisando a la baja sus previsiones de crecimiento globales. En el caso del FMI, en su previsión de finales de julio, revisó su crecimiento al 3,2% para 2022 (vs. +3,6% anterior), y al 2,9% para 2023 (vs. 3,6% anterior). Por su parte, se revisaron las previsiones de inflación al alza, +90p.b. para 2022 y 2023, hasta situarlas en +8,3% y +5,7%, respectivamente.

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%. En Europa por su parte, el gas será extraordinariamente caro este invierno, haciendo necesaria una reducción de demanda. El impacto final es incierto y depende parcialmente de decisiones políticas, pero una combinación de reducción en producción industrial, menor renta disponible en familias, y mayor endeudamiento de gobiernos, parece muy probable. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Respecto a política fiscal, incluso antes de que la crisis ucraniana comenzara, el FMI estimaba un cambio a política fiscal más expansiva en el área euro que en el resto del mundo. El conflicto bélico en Ucrania ha intensificado esta tendencia, aumentando el gasto en energía y defensa (gasto que es probable que persista en la próxima década). Por otro lado, con los elevados costes energéticos afectado al poder adquisitivo de los hogares, los gobiernos están extendiendo sus programas de apoyo. Francia e Italia han aprobado recientemente paquetes gubernamentales que incluyen la prolongación de recortes de tasas energéticas para transferirlas a hogares. El gobierno alemán está reduciendo su IVA sobre el gas y discutiendo un tercer "relief package".

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. Putin empieza a utilizar con demasiada frecuencia en sus discursos la referencia a las armas nucleares, alimentando el miedo a un accidente. 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.).

La renta variable ha tenido una corrección considerable desde principios de año, a medida que aumentaban las yields de los bonos. La incertidumbre en torno a la trayectoria y el nivel de los tipos de interés durante los próximos meses es un factor clave, al afectar al múltiplo que el mercado paga por las compañías cotizadas. El mercado estadounidense ha sufrido una significativa contracción de múltiplos en los últimos dos años, desde PER 12m de 25x, hasta 16x, con una subida de la yield nominal del bono a 10 años desde el 0,5% al 3,8%. El principal riesgo en la actualidad es la posibilidad de que las yields sigan moviéndose al alza (una subida al 4,5%, implicaría un múltiplo más cercano a 15x). En Europa, el múltiplo PER 12m se sitúa actualmente en 10,5x, por debajo de la media del múltiplo en recesión (12,5x), y ya está descontando un escenario recesivo de contracción de los beneficios. En las crisis bursátiles del 2018 y del 2020, las valoraciones actuales marcaron suelo de los mercados. Solo en la crisis soberana del 2011 (9x PER) y la crisis financiera del 2008 (8x PER), las bolsas europeas cotizaban a niveles inferiores de valoración en términos de PER y de EV/EBITDA. Son números que históricamente han dado lugar a elevados rendimientos, cuando ampliamos el horizonte temporal a más de 3 años.

Resultados empresariales. En una recesión típica, los beneficios caen un 25-30%. No obstante, hay factores que en la situación actual podrían mitigar dicha caída, como el menor apalancamiento financiero de empresas y familias, y la fortaleza del mercado de trabajo. En lo que llevamos de año, en Europa (Stoxx 600) no se han revisado a la baja los BPAs para 2023. El consenso (Factset) espera un crecimiento del BPA en 2023 del 2,1% (+8,9% ex.-commodities), tras el crecimiento esperado del 22% para 2022 (+8,8% ex.-commodities). En Estados Unidos, por el contrario, los BPAs para 2023 sí se han revisado a la baja en lo que llevamos de año. Excluyendo energía, el ajuste sería superior al 5,0%. Parte de ese ajuste (mayor a Europa), se puede explicar por la evolución de la divisa (depreciación del EUR vs. USD).

Después de un 2T22 con resultados empresariales aceptables, en las últimas semanas hemos tenido advertencias que indican que las cosas pueden estar cambiando para las empresas. En Europa, hemos visto revisiones especialmente en consumo discrecional. Empresas como Thule o Electrolux revisaron a la baja guía, comentando que aprecian signos de debilidad en términos de gasto del consumidor y hogares. ABF también revisó guía, apuntando el aumento de los costes energéticos e impacto negativo de la libra. Fedex, Ford o Nike en Estados Unidos, también han hecho "profit warnings". Por tanto, las rebajas de estimaciones que se esperaban en 2T22, pueden estar llegando ahora. Creemos que es muy probable que en próximos meses se revisen a la baja los BPAs, teniendo en cuenta el deterioro del cuadro macroeconómico, los mayores costes energéticos y laborales, y los mayores costes financieros (el consenso sigue descontando implícitamente márgenes planos) El tono de las compañías, que comienzan a publicar en próximos días las cifras del 3T22, será clave de cara al 4T22 y el próximo ejercicio 2023.

Sentimiento/posicionamiento de mercado. Por otro lado, el pesimismo de los inversores es muy elevado y el sentimiento, muy negativo. El típico ciclo bajista en mercados de renta variable tiene una duración de 26 meses y una caída media del 30% de máximos a mínimos. De momento, llevamos un 25% en Estados Unidos y un 23% en Europa, por lo que intuitivamente se puede pensar que el punto bajo no está muy lejos de los niveles actuales. Los flujos muestran un nivel significativo de negativismo tanto a nivel de asignación de activos (entradas netas en renta variable muy por debajo de las medias de largo plazo), como a nivel intra-activo (entradas en renta fija muy orientadas a duraciones ultra-cortas, temáticos en renta variable muy defensivos). Las últimas encuestas a gestores apuntan a expectativas de recesión, y revisión a la baja de beneficios. Esto se traduce en niveles de liquidez elevados. En relación a asignación de activos y renta variable, nos hemos movido de TINA ("There Is No Alternative") a TARA ("There Are Real Alternatives"). Respecto a Hedge funds, el sentimiento también es muy negativo, (L/S ratio en mínimos de 5 años).

Actividad corporativa. OPVs, fusiones y adquisiciones. Este capítulo merece mención aparte. Las salidas a bolsa se han congelado este año. En el 3T22, únicamente se han levantado 2bn USD en OPVs en Estados Unidos, que supone un 80% menos que la media trimestral de los últimos 30 años, y un 95% por debajo el 3T21. De hecho, 2022 está siendo el peor año en términos de volumen captado en OPVs en Estados Unidos desde 1990. Solo ha habido 32 salidas a bolsa en lo que llevamos de año, que compara con las 259 compañías en 2021 (junto con 394 SPACs). La excepción la tenemos en Europa con Porsche, la mayor OPV de la renta variable europea desde la de Glencore en 2011, que ha conseguido captar 9,4bn EUR. La operación ha sido un éxito, teniendo en cuenta la dificultad del escenario actual. La profundidad y amplitud de la demanda nos recuerda que, a pesar del entorno complicado, hay una búsqueda de calidad y crecimiento a largo plazo en el mercado.

Otro debate interesante es la relación entre mercados públicos y privados, y las potenciales operaciones corporativas. En 2020-21, vivimos la aparición de una "prima de liquidez", con inversores compitiendo por el acceso al accionariado de compañías tecnológicas disruptivas, pagando valoraciones que se situaban en 50x o 100x ARR ("Annual Recurring Revenue"). Posteriormente, hemos tenido la racionalización de la valoración en el sector tecnológico, y hemos visto caídas superiores al 75-80% en muchas de estas compañías. Ello a pesar de que continúan cumpliendo con sus objetivos de crecimiento, en clientes y ventas.

Los mercados públicos son "maniaco-depresivos", y tienden a excederse tanto "por arriba como por abajo". No es descartable asistir en próximos meses a un arbitraje entre las valoraciones de las compañías cotizadas (en muchos casos cotizando por debajo de su valor intrínseco), realizado por jugadores de Venture Capital / Private Equity (bien financiados, teniendo en cuenta la cantidad de capital captado en los últimos años) que pueden ver oportunidades interesantes en activos cotizados, con más liquidez que los privados, y que quizá no están recogiendo correctamente a estos precios el crecimiento futuro (compañías bien posicionadas en megatendencias, con buena ejecución, y que además se pueden encontrar con menor competencia en próximos trimestres, teniendo en cuenta la escasez de capital para algunos

competidores). De hecho, en muchos sentidos, esto pone de relieve uno de los problemas más importantes actualmente: el desajuste de fundamentales, timing, y valoración. Algunos agentes pueden permitirse jugar con la vista en aquello que sucederá dentro de 3, 5 o 10 años (sin la valoración diaria y el resultado trimestral). Como aspectos a añadir, en negativo, un mayor coste de financiación para el VC/PE; en positivo, en el caso de compañías cotizadas en libras o euros, para un comprador estadounidense tiene un descuento extra frente a lo que hubiera pagado hace un año.

Por otro lado, los mercados "privados" no se han ajustado a la baja ni en la misma intensidad, ni tan rápido (frente a renta variable cotizada y renta fija corporativa), y en una eventual operación de compra por parte de una cotizada, el pago total o parcial en acciones tiene menos sentido. Creemos que, en este contexto, las compañías cotizadas, saneadas financieramente, y que siguen generando caja libre, podrían intensificar los anuncios y políticas de recompra de acciones propias y recompra de deuda emitida (como estamos viendo en las últimas semanas), hecho que debería ser recogido positivamente por el mercado. Por otro lado, adquisiciones "generosas", que pongan presión sobre el balance, es probable que sean penalizadas, como vimos en el caso de Adobe al comprar Figma (por 20bn USD o EV/Ventas 50x). De cara al último trimestre, la elevada inflación, la política monetaria agresiva, los riesgos geopolíticos, la desaceleración del crecimiento y el posible ajuste de las expectativas de beneficios siguen presentes. A pesar de esta situación, el mercado nos puede volver a estar dando, o nos puede volver a dar en los próximos meses, otra buena oportunidad para obtener elevados retornos, como ha ocurrido en todos los "crash" bursátiles de la historia. Años de correcciones significativas, vienen acompañadas por rentabilidades anuales por encima de la media los siguientes años. En este contexto, la preocupación del mercado actualmente se sitúa sobre las estimaciones de beneficios, atendiendo al impacto de la inflación y posible recesión.

Teniendo en cuenta los riesgos para los beneficios, cobra mayor importancia si cabe la selección de compañías (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Creemos que el momento es muy propicio para invertir en empresas de calidad, que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento competitivo en sectores más resistentes, contar con ingresos recurrentes, barreras de entrada y poder de fijación de precios, con buena ejecución y mayor consistencia de los beneficios y flujos de caja en tiempos difíciles. Es fundamental adoptar un enfoque de análisis "bottom-up". Creemos que la gestión activa es especialmente útil en este contexto, para ayudar a los inversores a mantener un sesgo de calidad y mantenerse ágiles cuando navegan por un terreno de mercado potencialmente volátil por delante.

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
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	81	2,53	82	2,43
TOTAL RV COTIZADA		81	2,53	82	2,43
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		81	2,53	82	2,43
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81	2,53	82	2,43
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
CNE100003PQ3 - ACCIONES Bafang Electric Suzhou Co Ltd	CNY	35	1,10	58	1,72
CNE1000026G2 - ACCIONES QIANHE	CNY	18	0,57	21	0,61
CNE100000HB8 - ACCIONES YANGHE	CNY	27	0,85	31	0,93
CNE100002TP9 - ACCIONES Proya Cosmetics Co Ltd	CNY	33	1,02	33	0,98
NL00150001Y2 - ACCIONES Universal Music Group NV	EUR	46	1,45	46	1,36
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG Holdings PLC	GBP	43	1,34	67	1,98
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	40	1,24	31	0,93
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	32	0,99	30	0,90
KYG5496K1242 - ACCIONES Li Ning Co Ltd	HKD	23	0,73	27	0,78
NO0010823131 - ACCIONES Kahoot! AS	NOK	17	0,54	16	0,46
US82900L1026 - ACCIONES Simply Good Foods Co/The	USD	41	1,27	27	0,80
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	62	1,94	87	2,59
US72352L1061 - ACCIONES Pinterest Inc	USD	36	1,11	38	1,13
IT0005366767 - ACCIONES INEXI SPA	EUR	33	1,04	32	0,94
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	30	0,94	33	0,99
US28414H1032 - ACCIONES Elanco Animal Health Inc	USD	32	0,99	47	1,39
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	32	0,99	32	0,95
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	42	1,31	55	1,63
KYG040111059 - ACCIONES ANTA Sports Products Ltd	HKD	50	1,55	54	1,60
SE0009216278 - ACCIONES SIMPS AB	SEK	37	1,15	33	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	30	0,95	33	0,97
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	83	2,61	86	2,56
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	37	1,15	35	1,04
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Holdings Inc	USD	53	1,65	40	1,18
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	36	1,13	25	0,74
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	64	1,99	66	1,96
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	32	1,00	35	1,04
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	25	0,78	25	0,74
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	43	1,34	48	1,41
US2435371073 - ACCIONES Deckers Outdoor Corp	USD	35	1,10	27	0,79
US2270461096 - ACCIONES Crocs Inc	USD	42	1,31	28	0,82
US2166484020 - ACCIONES Cooper Cos Inc/The	USD	40	1,26	45	1,33
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	14	0,45	15	0,45
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	156	4,86	122	3,60
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	156	4,88	166	4,92
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	82	2,55	108	3,21
SE0007691613 - ACCIONES IDOMETIC GROUP AB	SEK	27	0,83	28	0,83
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	22	0,70	44	1,29
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	26	0,81	24	0,71
NL0010583399 - ACCIONES Corbion NV	EUR	27	0,84	30	0,90
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	32	1,00	36	1,05
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	48	1,51	48	1,43
IT0003115950 - ACCIONES De' Longhi SpA	EUR	23	0,71	27	0,79
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	32	1,00	32	0,95
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	50	1,56	54	1,61
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group PLC	GBP	0	0,00	31	0,92
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	41	1,27	43	1,27
GB00BJ62K685 - ACCIONES Pets at Home Group Plc	GBP	36	1,13	54	1,58
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	35	1,11	39	1,16
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	34	1,08	35	1,05
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	62	1,93	66	1,96
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD	EUR	60	1,89	56	1,66
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	33	1,03	33	0,97
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrøst P/F	NOK	26	0,82	40	1,17
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	29	0,90	33	0,97
DK0010181759 - ACCIONES Carlsberg A/S	DKK	24	0,75	24	0,72
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	36	1,13	37	1,11
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	0	0,00	21	0,64
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	38	1,19	54	1,60
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	31	0,97	32	0,96
CH0114405324 - ACCIONES Garmin Ltd	USD	29	0,90	33	0,97
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	34	1,07	36	1,07
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble Co/The	USD	28	0,89	30	0,89
US6541061031 - ACCIONES NIKE Inc	USD	64	1,99	73	2,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	157	4,90	140	4,13
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	26	0,81	25	0,73
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	55	1,71	56	1,65
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	92	2,86	87	2,58
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	39	1,21	39	1,15
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	42	1,31	46	1,37
TOTAL RV COTIZADA		2.974	92,94	3.191	94,42
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.974	92,94	3.191	94,42
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		2.974	92,94	3.191	94,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.055	95,47	3.273	96,85

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

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

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 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza)

La exposición a renta variable será como mínimo del 75% de la exposición total, exclusivamente en compañías que promueven una

sociedad sostenible desde el punto de vista medio ambiental. Se invierte en empresas cuyo modelo de negocio esté relacionado con

perseguir objetivo sostenible, por ejemplo: transporte de bajas emisiones de carbono, energía circular, energías renovables, industria

alimentaria, almacenamiento de CO2 y electricidad, reforestación, mejora de la actividad industrial, entre otras..

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	0,10	0,04	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,51	-0,38	-0,51

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	158.350,65	158.350,65	7	7	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	257.189,23	247.322,08	312	302	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.263	1.489		
CLASE R	EUR	2.040	1.834		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	7,9776	9,8818		
CLASE R	EUR	7,9314	9,8725		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,27	-4,81	-11,52	-4,15					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	22-09-2022	-3,08	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,32	28-07-2022	2,84	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,04	16,54	19,02	18,64					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

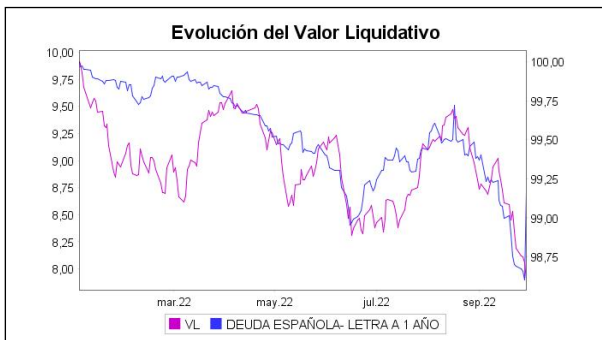
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,26	0,25	0,25	0,18	0,18			

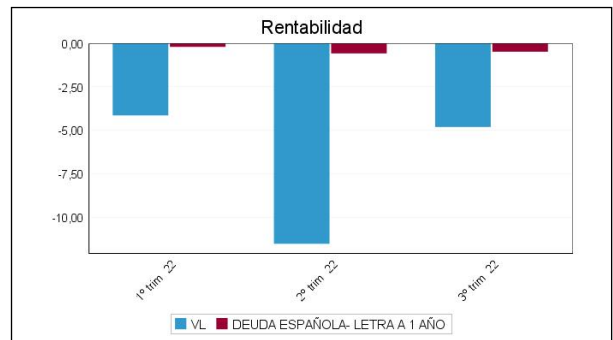
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,66	-4,97	-11,66	-4,30					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	22-09-2022	-3,09	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,32	28-07-2022	2,84	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,04	16,54	19,02	18,64					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,42	0,42	0,41	0,26	0,26			

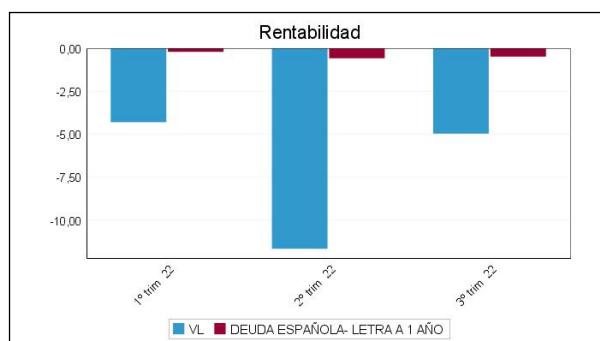
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.983	90,31	3.158	93,13
* Cartera interior	615	18,62	542	15,98
* Cartera exterior	2.368	71,69	2.617	77,17
* 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)	315	9,54	241	7,11
(+/-) RESTO	5	0,15	-9	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	3.303	100,00 %	3.391	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.391	3.703	3.323	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,51	3,55	20,78	-28,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,94	-12,26	-21,33	-59,20
(+) Rendimientos de gestión	-4,51	-11,75	-19,99	-61,16
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-58,02
+ Dividendos	0,34	1,15	1,82	-70,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,85	-12,89	-21,80	-61,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-98,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,51	-1,34	-14,06
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	2,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,16	-0,28	-50,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.303	3.391	3.303	

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

3. Inversiones financieras

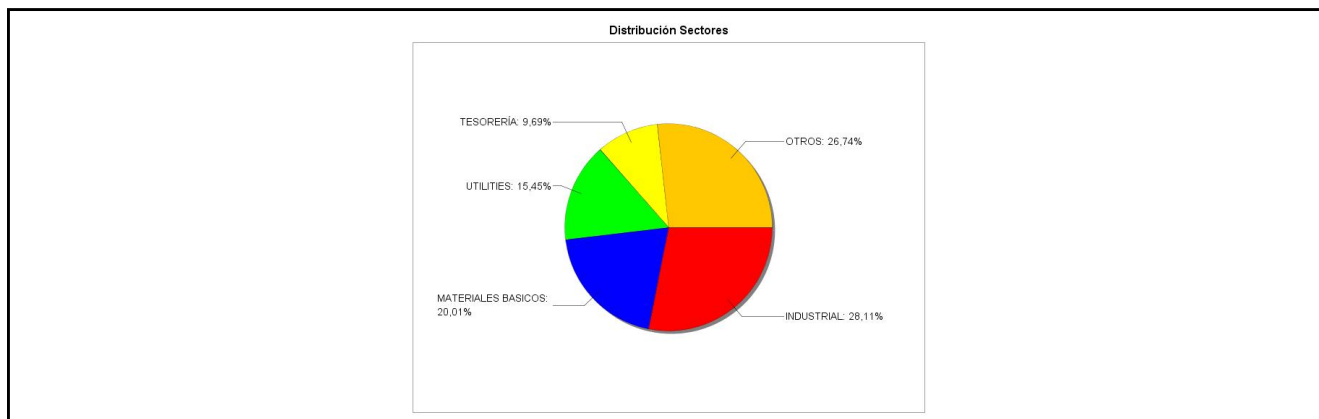
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	615	18,63	542	15,97
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	615	18,63	542	15,97
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	615	18,63	542	15,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.368	71,70	2.617	77,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.368	71,70	2.617	77,12
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	2.368	71,70	2.617	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.983	90,33	3.158	93,09

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 (en la clase I) del 36,27% 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 531,71 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 434,43 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 900,64 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 609.985,90 euros, suponiendo un 16,86%.

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.

Renta 4 Megatendencias Medio Ambiente obtiene una rentabilidad del -9,6% en septiembre y -19,7% en lo que va de año lastrado por las caídas generalizadas de las bolsas ante el aumento del temor a una recesión. Los mercados de renta variable global corrigen un -27% en lo que llevamos de año, con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%. La inflación, tanto en Europa como en Estados Unidos, no da síntomas de relajación y los bancos centrales están señalando que el control de la misma es el principal objetivo, descontando el mercado unas subidas de tipos muy agresivas hasta niveles no vistos en mucho tiempo.

Durante el tercer trimestre, las compañías que más han aportado a la cartera son Clean Harbors, Plug Power, Greenvolt, Waste Connections y Nutrien. Por el lado contrario, las posiciones que más han drenado la rentabilidad del fondo son Salmar, Bakkafrøst, Befesa, CAF y CATL.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de septiembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 61 en ambiental, 63 en social y 67 en gobernanza.

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

Durante el tercer trimestre de 2022 se ha asistido a las juntas de accionistas de Linde y Nel. 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.

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,26 millones de euros a fin del periodo frente a 1,33 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 7 a 7.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -19,27% frente al

-15,19% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,5% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,54% frente al 19,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,978 a fin del periodo frente a 8,381

a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,04 millones de euros a fin del periodo frente a 2,06 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 302 a 312.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -19,66% frente al

-15,46% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,83% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 16,54% frente al 19,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,931 a fin del periodo frente a 8,346

a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -19,27% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -15,19% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

-CLASE R

La rentabilidad de -19,66% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -15,46% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, hemos vendido Biffa tras la OPA recibida, así como Plug Power y Ballard, dando así salida a las compañías productoras de electrolizadores y pilas de combustible de hidrógeno. Aun previendo un futuro prometedor para el hidrógeno verde, preferimos invertir en esta temática a través de líderes en sus mercados como Iberdrola o Engie, que irán ganando exposición a esta tecnología paulatinamente y en las que tenemos mayor visibilidad sobre su rentabilidad, tanto a corto como a largo plazo.

Por el lado de las compras, hemos aumentado nuestra posición en Befesa, CATL y Zaptec, compañías expuestas al reciclaje industrial, baterías eléctricas y cargadores para vehículo eléctrico respectivamente y que se han visto muy penalizadas en bolsa a pesar de que sus expectativas de crecimiento siguen siendo muy sólidas.

Por otro lado, hemos decidido concentrar más el sector de tratamiento de agua para aumentar posición en compañías con mayor cuota de mercado, menos endeudadas y más diversificadas dentro del sector, como Veolia y Pentair.

Asimismo, hemos aumentado posición en Linde, compañía de gases de alta calidad con gran poder de fijación de precios, lo que minimiza el impacto de la inflación. También hemos aumentado peso en compañías actualmente muy penalizadas en cotización pero que creemos que tienen gran potencial a largo plazo como CAF, Verallia y Vidrala.

Como nuevas entradas en la cartera, hemos incluido OPDEnergy, acudiendo a su salida a bolsa el pasado 22 de junio. Es una compañía española de energías renovables centrada en el desarrollo y explotación de plantas fotovoltaicas y eólica onshore. Ha variado su modelo de negocio buscando convertirse en un productor de energía independiente (IPP) verticalmente integrado en Europa, LATAM y EE.UU. OPDEnergy cuenta con una extensa experiencia en el sector y con una atractiva cartera de proyectos (12GW de los cuales 1.470MW están en operación y construcción y 783MW en pre-construcción). Encontramos similitudes con Grenergy por su diversificación en tecnologías (solar y eólica) y presencia geográfica, entre otras y, además, cotiza con un descuento significativa frente a ésta.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

n.a.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -19,27% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -15,19% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

-CLASE R

La rentabilidad de -19,66% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -15,46% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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 se ha acudido a las juntas de accionistas de las siguientes entidades:

Linde PLC – Nel ASA

- 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 MEGATENDENCIAS MEDIO AMBIENTE para el tercer trimestre de 2022 es de 531.65€, siendo el total anual 2126.59 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista macro, las expectativas de crecimiento se están reduciendo de forma significativa y el riesgo de estanflación, especialmente en Europa, se vislumbra como uno de los mayores riesgos. El shock energético que ha supuesto la guerra Rusia-Ucrania a un mercado europeo muy dependiente del suministro ruso reduce la competitividad de la industria europea por el fuerte incremento de costes y el riesgo de falta de suministro, al tiempo que disminuye el poder adquisitivo de los consumidores.

Seguimos apostando por la diversificación geográfica y sectorial, lo que nos permite reducir la volatilidad de la cartera y ganar exposición a diferentes temáticas (energías renovables, gestión de residuos, economía circular, alimentación sostenible, etc.) que creemos que nos va a permitir maximizar nuestra rentabilidad a largo plazo.

La exposición neta a renta variable del fondo se sitúa en el 90,3% ya que hemos aprovechado para aumentar la liquidez tácticamente e incrementar nuestra posición durante las próximas semanas en compañías de calidad expuestas a temáticas con fuertes vientos de cola. Seguimos pensando que, en un contexto de incertidumbre, riesgos de recesión y aumentos de primas de riesgo, habrá una búsqueda de calidad en la renta variable. Empresas con mayor visibilidad en sus resultados, sectores con crecimiento secular, compañías con altas barreras de entrada y poder de fijación de precios que puedan mitigar los posibles aumentos de costes de producción, con mayores márgenes operativos, mayor integración vertical y menor dependencia de proveedores externos, creemos que tendrán un mejor comportamiento relativo.

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
ES0105544003 - ACCIONES Opdenergy Holdings SA	EUR	66	2,01	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA S.A.	EUR	76	2,31	73	2,16
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	92	2,79	87	2,57
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	38	1,16	45	1,32
ES0105079000 - ACCIONES Greenergy Renovables	EUR	93	2,83	102	3,00
ES0127797019 - ACCIONES EDP Renovaveis SA	EUR	74	2,24	79	2,34
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	98	2,96	78	2,30
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	77	2,33	77	2,28
TOTAL RV COTIZADA		615	18,63	542	15,97
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		615	18,63	542	15,97
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		615	18,63	542	15,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTGNV0AMS000 - DERECHOS Greenvolt-Energias Renovaveis	EUR	0	0,00	2	0,05
NO0012470089 - ACCIONES TOMRA Systems ASA	NOK	31	0,93	30	0,89
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	47	1,42	43	1,28
NL0015000N33 - ACCIONES Ariston Holding NV	EUR	49	1,49	44	1,30
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combibloc Group AG	CHF	37	1,13	37	1,10
CA16387P1036 - ACCIONES Chemtrade Logistics Income Fun	CAD	40	1,22	47	1,38
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt-Energias Renovaveis	EUR	68	2,07	51	1,50
BMG210901242 - ACCIONES China Water Affairs Group Ltd	HKD	0	0,00	23	0,68
NO0010713936 - ACCIONES Zaptec AS/Norway	NOK	84	2,54	76	2,23
SE0010985028 - ACCIONES Green Landscaping Group AB	SEK	14	0,43	17	0,50
CNE100001FR6 - ACCIONES LONGI	CNY	22	0,67	31	0,90
GB00BD8DR117 - ACCIONES Biffa PLC	GBP	0	0,00	27	0,79
NO0010890304 - ACCIONES Aker Carbon Capture AS	NOK	28	0,85	35	1,02
HK0270001396 - ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD	0	0,00	22	0,65
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining Corp	SEK	51	1,53	58	1,71
US30057T1051 - ACCIONES Evoqua Water Technologies Corp	USD	0	0,00	20	0,58
FR0000039109 - ACCIONES Seche Environnement SA	EUR	47	1,42	51	1,51
FR0013447729 - ACCIONES Verallia SA	EUR	109	3,29	90	2,66
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	USD	98	2,96	80	2,36
CNE100003662 - ACCIONES CATL	CNY	57	1,74	53	1,57
SE0015658109 - ACCIONES Epiroc AB	SEK	39	1,19	39	1,16
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	69	2,09	62	1,82
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	75	2,26	66	1,95
US98978V1035 - ACCIONES Zoetis Inc	USD	38	1,16	41	1,22
US98419M1009 - ACCIONES Xylem Inc/NY	USD	0	0,00	18	0,52
US94106L1098 - ACCIONES Waste Management Inc	USD	44	1,35	40	1,17
US72919P2020 - ACCIONES Plug Power Inc	USD	0	0,00	34	1,01
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	20	0,61	23	0,69
US65339F1012 - ACCIONES NextEra Energy Inc	USD	55	1,66	51	1,50
US4052171000 - ACCIONES Hain Celestial Group Inc/The	USD	37	1,13	49	1,45
US2788651006 - ACCIONES Ecolab Inc	USD	0	0,00	19	0,55
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	32	0,95	31	0,91
US1844961078 - ACCIONES Clean Harbors Inc	USD	91	2,74	68	1,99
US1307881029 - ACCIONES California Water Service Group	USD	0	0,00	24	0,70
US0304201033 - ACCIONES American Water Works Co Inc	USD	46	1,39	49	1,44
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	24	0,72	23	0,68
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	61	1,84	70	2,08
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	44	1,35	87	2,56
NL0010583399 - ACCIONES Corbion NV	EUR	40	1,21	45	1,33
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	54	1,63	57	1,67
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics NV	EUR	19	0,59	18	0,53
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke DSM NV	EUR	24	0,72	28	0,82
JP3358000002 - ACCIONES Shimano Inc	JPY	26	0,78	26	0,76
IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC	EUR	33	0,99	33	0,96
IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC	GBP	58	1,74	63	1,85
IE00BLS09M33 - ACCIONES Pentair PLC	USD	32	0,97	17	0,49
GB00B1FH8J72 - ACCIONES Severn Trent PLC	GBP	0	0,00	25	0,73
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	83	2,51	73	2,16
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	57	1,72	62	1,83
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	69	2,09	104	3,06
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	26	0,80	24	0,69
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	23	0,69	26	0,77
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	45	1,38	46	1,36
CA94106B1013 - ACCIONES Waste Connections Inc	USD	62	1,88	53	1,57
CA0585861085 - ACCIONES Ballard Power Systems Inc	USD	0	0,00	35	1,03
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	57	1,72	60	1,77
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	72	2,19	67	1,97
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	66	2,00	64	1,88
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	46	1,38	42	1,25
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	19	0,58	20	0,58
TOTAL RV COTIZADA		2.368	71,70	2.617	77,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.368	71,70	2.617	77,12
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		2.368	71,70	2.617	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.983	90,33	3.158	93,09

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