

RENTA 4 GLOBAL ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,31	0,24	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,49	-0,28	-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 R	3.302.071,79	3.102.852,01	4.869	4.760	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	435.539,42	363.994,89	40	41	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	50.220	51.700	30.827	13.409
CLASE I	EUR	6.760	5.124	5.127	216

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	15,2085	17,5952	14,7563	12,7338
CLASE I	EUR	15,5216	17,8411	14,8657	12,7757

(*)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 R		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,56	4,30	-2,54	-9,28	-6,27	19,24	15,88	22,23	5,26
Rentabilidad índice referencia	-13,30	0,79	-1,12	-10,04	-3,30	25,45	6,71	27,63	9,69
Correlación	0,91	0,91	0,92	0,93	0,91	0,92	0,96	0,94	0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	15-12-2022	-3,19	16-06-2022	-7,71	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,92	10-11-2022	3,24	16-03-2022	7,64	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,83	14,52	13,84	18,99	15,63	10,57	24,92	10,85	7,67
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	15,82	14,38	14,14	19,30	15,26	10,82	26,74	10,25	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,19	10,19	2,92	9,20	8,84	8,35	8,63	7,00	6,89

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,70	1,69	0,00

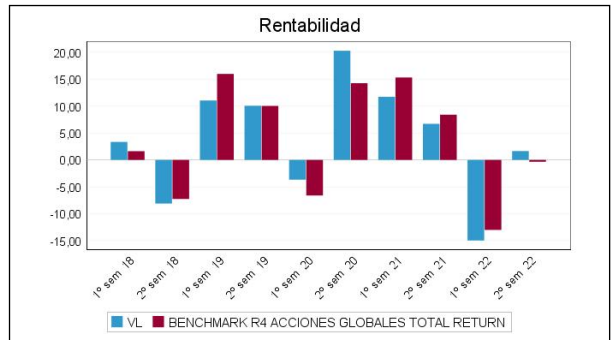
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,00	4,47	-2,38	-9,13	-6,12	20,01	16,36		
Rentabilidad índice referencia	-13,30	0,79	-1,12	-10,04	-3,30	25,45	6,71		
Correlación	0,91	0,91	0,92	0,93	0,91	0,92	0,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	15-12-2022	-3,19	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,92	10-11-2022	3,24	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	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,83	14,52	13,84	18,99	15,63	10,57	24,93		
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53		
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	15,82	14,38	14,14	19,30	15,26	10,82	26,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,61	12,61	4,87	12,22	11,95	11,56	15,43		

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

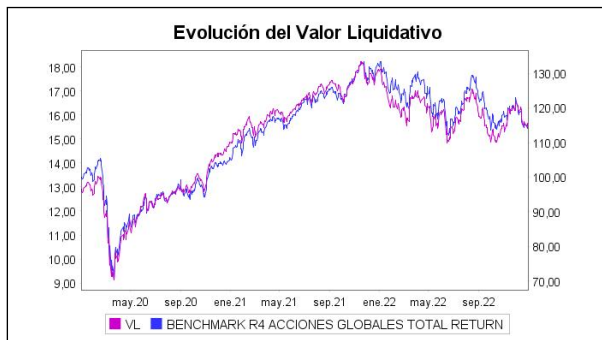
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,26	0,26	0,26	0,26	1,02	1,05	0,32	

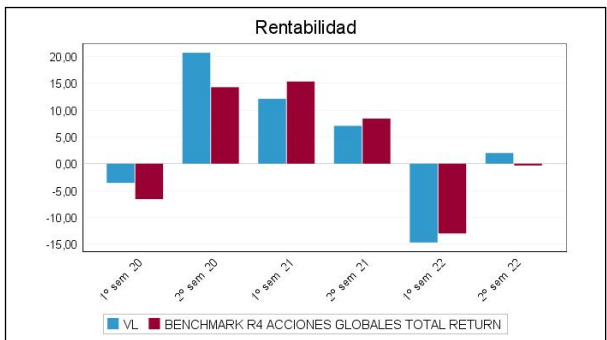
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.234	93,43	49.694	95,64
* Cartera interior	3.176	5,57	2.870	5,52
* Cartera exterior	50.023	87,79	46.824	90,11
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,06	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.232	7,43	2.133	4,10
(+/-) RESTO	-486	-0,85	134	0,26
TOTAL PATRIMONIO	56.980	100,00 %	51.962	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)	51.962	56.825	56.825	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,38	7,41	14,79	3,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	-16,37	-14,51	-109,62
(+) Rendimientos de gestión	2,36	-15,41	-12,70	-115,94
+ Intereses	0,06	-0,02	0,04	-422,01
+ Dividendos	0,58	1,12	1,69	-46,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-0,81	-1,16	-54,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,86	-14,74	-12,55	-113,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,06	0,36	457,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-1,02	-1,08	-92,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-94,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-64,43
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-1,00	-1,88	-8,07
- Comisión de gestión	-0,72	-0,71	-1,43	5,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-14,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,03
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,27	-59,52
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,08	-12,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	-6,52
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	-32,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.980	51.962	56.980	

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

3. Inversiones financieras

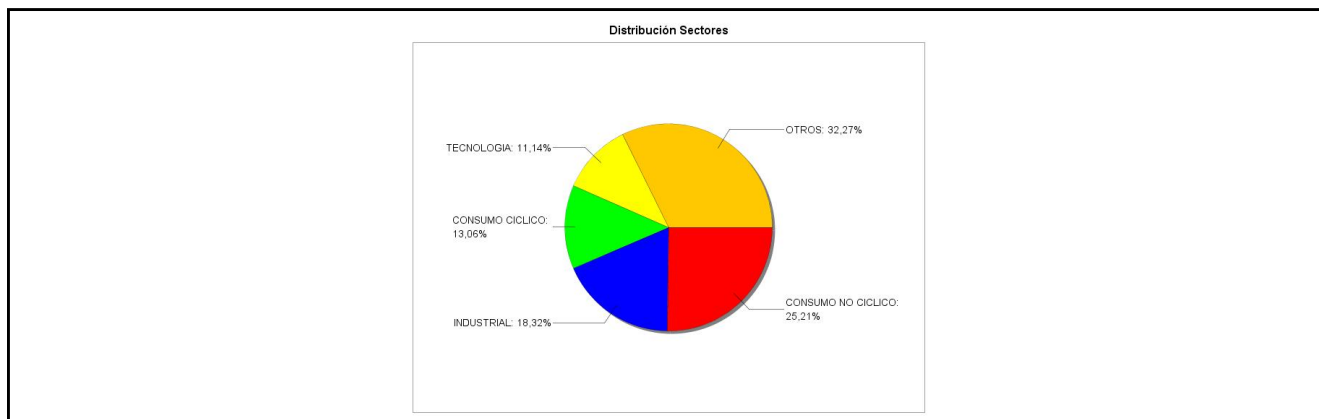
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.018	1,78	692	1,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.018	1,78	692	1,34
TOTAL IIC	2.158	3,79	2.177	4,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.176	5,57	2.870	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.786	4,89	1.487	2,86
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	2.786	4,89	1.487	2,86
TOTAL RV COTIZADA	46.813	82,20	44.889	86,39
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	46.813	82,20	44.889	86,39
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	49.598	87,09	46.376	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.774	92,66	49.245	94,78

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
SUBYACENTE WARRANT BNP 0 11/24/26	C/ Opc. CALL WARRANT BNP 0 11/24/26	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 170323	4.512	Inversión
Total subyacente renta variable		4512	
TOTAL OBLIGACIONES		4512	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.848,72 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 786,79 euros, lo que supone un 0,00%.

La comision de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 13.850,48 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 12.271,87, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.014.263,35 euros, suponiendo un 12,36%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 13.656.169,94 euros, suponiendo un 24,06%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecisión del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300 un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial

también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelva a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Seguindo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1) la inflación; 2) el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3) la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

Lo transitorio no lo ha sido tanto, y la factura de la agresiva política monetaria y fiscal en años anteriores ha llegado en forma de inflación histórica, alcanzando niveles no vistos en los últimos 40 años. La guerra Rusia - Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas, intensificando el delicado panorama inflacionista mundial. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas (del 0-0,25%, al 4,25-4,50%), lo que representa niveles máximos en 15 años, y la mayor subida anual de la historia (a finales de 2021, las expectativas del consenso eran de subidas muy moderadas, en el caso de la Fed, 3 subidas y tipo objetivo en <1%).

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos (en 2022, índices cayendo a doble dígito vs. beneficios creciendo) poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

Otro de los mayores protagonistas del año ha sido el dólar, que debido a la fuerte subida de tipos de interés ha provocado un fortalecimiento de la divisa respecto al resto de pares provocando que las compañías americanas, que tienen un peso importante en nuestra cartera hayan visto como las ventas realizadas en otras divisas, a pesar de crecer en moneda local,

mermaban a la hora de contabilizarlas en dólares. Consideramos que este efecto para el ejercicio 2023 será limitado, a medida que la reserva federal americana puede suavizar su política monetaria en comparación al resto de bancos centrales que a pesar de haber reaccionado han llevado subidas más moderadas, y que por tanto el efecto base para 2023 podría ser beneficioso para las compañías americanas.

Asimismo, consideramos que el efecto de política monetaria más restrictivo tendrá su efecto en las distintas economías provocando un enfriamiento de las mismas, pero vemos todavía en 2023 una inflación más elevada de lo habitual aunque moderándose, que podría provocar un comportamiento relativamente positivo de la renta variable una vez que hemos visto un derating de las compañías durante el ejercicio 2022, si los efectos de ralentización económica tienen un efecto menos negativo del esperado por el mercado en la evolución de los beneficios.

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 65 en ambiental, 58 en social y 69 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 gobernanza como ambiental, destacando los siguientes aspectos: ética corporativa en gobernanza y uso de los recursos en cuanto a métricas medioambientales”

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de año ha sido de 21,171 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,17%

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,76 millones de euros a fin del periodo frente a 5,54 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 41 a 40.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,47% frente al -9,13% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,52% frente al 18,99% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,522 a fin del periodo frente a 15,219 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 50,22 millones de euros a fin del periodo frente a 46,42 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 4760 a 4869.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,3% frente al -9,28% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,42% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,52% frente al 18,99% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,209 a fin del periodo frente a 14,961 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de 4,47% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -9,13% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -1,73%

CLASE R

La rentabilidad de 4,3% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -9,28% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -1,73%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos tomado posiciones en distintas compañías, Adobe, que tras la propuesta de compra de figma ha pasado a estar en unas valoraciones atractivas en un mercado que consideramos que a pesar de que podamos ver algo de ralentización por la situación económica actual, vemos un claro crecimiento de cara al medio-largo plazo. Asimismo, hemos incrementado posiciones en Align Technology que es el fabricante líder de alineadores invisibles con una cuota del 80%, en un mercado que esta poco penetrado y comuna exposición global, tras las caídas del ejercicio han dejado a la compañía a una valoración que consideramos atractiva. También hemos tomado posiciones en Match Group que es una compañía líder en el servicio de contactos personales, mercado que consideramos en crecimiento secular debido a las dinámicas sociales actuales, y que con el derating de las compañías tecnológicas que hemos visto han dejado a la compañía en una situación atractiva de cara al largo plazo. Otra de las compañías que ha entrado nueva en nuestra cartera ha sido Simpson Manufacturing dedicada a materiales de construcción, la cual provee al sector de la construcción en madera, cuyo principal mercado es EE.UU. de conectores para facilitar la construcción. A pesar de la subida de tipos que afectara negativamente a su negocio, consideramos que la buena posición financiera de la compañía y la valoración actual generan una situación atractiva para invertir en la compañía. También hemos tomado posiciones en Medtronic, que es una compañía de dispositivos médicos bien diversificada, mercado que se encuentra en crecimiento y está en la búsqueda de incrementar paulatinamente su crecimiento, mientras mantiene un bajo apalancamiento y con buenos márgenes.

En la parte de las ventas hemos reducido posiciones en compañías que estaban centradas en fertilizantes agrícolas, debido al buen comportamiento registrado tras la guerra de Ucrania, que consideramos que es un evento coyuntural y no estructural, por eso hemos reducido nuestra posición en CF Industries, Albermale, y FMC. Asimismo, hemos reducido posiciones en la compañía de formación de Adeptem y cerrado todas nuestras posiciones en Garmin e Infineon

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 diciembre de 2022 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 65 en ambiental, 58 en social y 69 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.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

compra de una nota estructurada asimétrica sobre el MSCI World a 4 años vista, de la cual recibiremos del 140% del comportamiento positivo del índice o el 100% del comportamiento negativo si lo tuviera por aproximadamente un 3% de la cartera

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

La rentabilidad de 4,47% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,79%

CLASE R

La rentabilidad de 4,3% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,79%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 16.14, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.78. El ratio Sortino es de -0.90 mientras que el Downside Risk es 10.55.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

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%.

OTROS

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ACCIONES GLOBALES FI para el segundo semestre de 2022 es de 17705.66€, siendo el total anual 35411.34 €, que representa un 0.136% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que, en este nuevo ejercicio, la actividad de los bancos centrales será más moderada y que tras la volatilidad de política monetaria y económica, las empresas irán encontrado como es la nueva realidad del mercado y se irán adaptando paulatinamente a ella.

En este entorno, las compañías que consideramos ganadoras en el largo plazo, son las que muestra una posición financiera más sólida, con menor endeudamiento, con una elevada rentabilidad sobre las inversiones que realizan, con mayores márgenes y una integración vertical puede ayudar al control de costes en un mundo con una inflación elevada. Es evidente que el crecimiento de sus mercados es otro de los factores fundamentales a la hora de invertir, ya que esto es lo que va a permitir que los beneficios crezcan en el futuro, si este crecimiento se acompaña de una buena salud financiera en mercados sanos. Por esto nuestro trabajo sigue siendo localizar estas compañías e incorporarlas a nuestra cartera para que nos acompañen en nuestra inversión en el largo plazo.

Nuestra filosofía de inversión de largo plazo y dejar florecer los negocios de las compañías provoca que la rotación de la cartera sea baja, en una cartera que consideramos todoterreno, siempre con la visión puesta en el largo plazo e invirtiendo en las compañías desde un punto de vista empresarial y dejando de lado la especulación.

Durante el ejercicio iremos incorporando las compañías que consideremos que cumplen con nuestros criterios de calidad, crecimiento, sostenibilidad y buena gestión, en aquellos momentos que consideremos que nos pueden dar un buen rendimiento de cara al largo plazo.

Si nuestras previsiones sobre la actuación de los bancos centrales son correctas, y vemos un euro menos fuerte al que nos encontramos en 2022, provocando unos beneficios menos presionados sobre lo que descuenta el mercado, consideramos que nuestras compañías deberían tener un buen comportamiento en este 2023. Asimismo, nuestra opinión es que nuestras compañías son líderes de sus respectivos mercados, y que en momentos de tensionamiento del mercado suelen salir reforzadas ya que se encuentran en una posición financiera más sólida que sus competidores para afrontar los retos a los que constantemente se enfrentan.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevará a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 madurarán a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo.

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimará inversión y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy débil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesión técnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependerá de la

evolucion de la inflacion y la politica monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

Riesgos geopoliticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopoliticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reduccion del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el ultimo año los beneficios se han mantenido notablemente solidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado mas tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitan aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores mas resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinión bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se está ralentizando y el BCE y BOE están por detrás de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposición al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0105548004 - ACCIONES EICOENER OPV	EUR	224	0,39	296	0,57
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	393	0,69	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	229	0,40	247	0,48
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	172	0,30	149	0,29
TOTAL RV COTIZADA		1.018	1,78	692	1,34
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.018	1,78	692	1,34
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	569	1,00	0	0,00
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	0	0,00	566	1,09
ES0173130065 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	EUR	488	0,86	500	0,96
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	EUR	393	0,69	428	0,82
ES0173130040 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND / SALUD_INNOVACIÓ	EUR	708	1,24	684	1,32
TOTAL IIC		2.158	3,79	2.177	4,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.176	5,57	2.870	5,53
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
XS2428667971 - RENTA FIJA BNP PARIBAS ISSUANCE BV 8,68 2026-10-06	EUR	1.378	2,42	0	0,00
XS2278803171 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK PLC 0,00 2024-06-10	EUR	1.408	2,47	1.487	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.786	4,89	1.487	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.786	4,89	1.487	2,86
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		2.786	4,89	1.487	2,86
CH1169360919 - ACCIONES Accelleron Industries AG	CHF	7	0,01	0	0,00
SE0017615644 - ACCIONES Alleima AB	SEK	9	0,02	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	283	0,50	229	0,44
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	209	0,37	224	0,43
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	11	0,02	13	0,03
KYG2163M1033 - ACCIONES China Education Group Holdings	HKD	461	0,81	359	0,69
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	175	0,31	146	0,28
KR7383800000 - ACCIONES LX Holdings Corp	KRW	6	0,01	7	0,01
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	237	0,42	240	0,46
KR7056190002 - ACCIONES SFA Engineering Corp	KRW	211	0,37	226	0,44
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	308	0,54	285	0,55
KYG9T20A1060 - ACCIONES Weimob Inc	HKD	15	0,03	12	0,02
KYG6382M1096 - ACCIONES NagaCorp Ltd	HKD	316	0,55	297	0,57
US57667L1070 - ACCIONES Match Group Inc	USD	252	0,44	0	0,00
TH0765010216 - ACCIONES Airports of Thailand PCL	THB	153	0,27	139	0,27
HK0270001396 - ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD	74	0,13	78	0,15
KYG9829N1025 - ACCIONES Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	214	0,38	305	0,59
KYG211081248 - ACCIONES CMS	HKD	176	0,31	178	0,34
MXP001661018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	156	0,27	134	0,26
MX01GA000004 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	175	0,31	173	0,33
MX01OM000018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	150	0,26	127	0,24
KR7003550001 - ACCIONES LG Corp	KRW	140	0,25	138	0,27
SE0007074281 - ACCIONES Hexpol AB	SEK	331	0,58	270	0,52
GB00BJFFLV09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	212	0,37	214	0,41
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	253	0,44	264	0,51
KYG371091086 - ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	320	0,56	274	0,53
KYG7800X1079 - ACCIONES Sands China Ltd	HKD	128	0,23	94	0,18
JP3549020000 - ACCIONES Digital Arts Inc	JPY	119	0,21	124	0,24
VGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	282	0,49	206	0,40
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	113	0,20	104	0,20
GB00BHJYC057 - ACCIONES InterContinental Hotels Group	GBP	134	0,24	127	0,24
KYG596691041 - ACCIONES Meituan Dianping	HKD	321	0,56	362	0,70
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	121	0,21	163	0,31
CNE000000TY6 - ACCIONES SAIC Motor Corp Ltd	CNY	41	0,07	54	0,10
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	248	0,44	206	0,40
US86272C1036 - ACCIONES Strategic Education Inc	USD	360	0,63	331	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	120	0,21	107	0,21
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	220	0,39	226	0,44
AT0000938204 - ACCIONES Mayr Melnhof Karton AG	EUR	216	0,38	231	0,45
DK0010201102 - ACCIONES Kobenhavns Lufthavne	DKK	75	0,13	81	0,16
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	271	0,48	240	0,46
JP3311400000 - ACCIONES CyberAgent Inc	JPY	121	0,21	139	0,27
JP3110650003 - ACCIONES Asahi Intecc Co Ltd	JPY	108	0,19	101	0,19
JP3642500007 - ACCIONES Nakanishi Inc	JPY	283	0,50	263	0,51
JP3299600001 - ACCIONES Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	71	0,13	68	0,13
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes A/S	DKK	211	0,37	255	0,49
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	185	0,33	207	0,40
JP3695200000 - ACCIONES NGK Insulators Ltd	JPY	250	0,44	271	0,52
US8760301072 - ACCIONES Tapestry Inc	USD	280	0,49	229	0,44
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	121	0,21	162	0,31
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	107	0,19	103	0,20
US9604131022 - ACCIONES Westlake Chemical Corp	USD	257	0,45	251	0,48
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	337	0,59	280	0,54
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	278	0,49	269	0,52
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	230	0,40	289	0,56
US8962391004 - ACCIONES Trimble Inc	USD	305	0,53	239	0,46
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	153	0,27	169	0,32
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	260	0,46	247	0,48
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	209	0,37	219	0,42
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	114	0,20	128	0,25
US8725401090 - ACCIONES TJX Cos Inc/The	USD	171	0,30	122	0,24
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	369	0,65	290	0,56
US8290731053 - ACCIONES Simpson Manufacturing Co Inc	USD	269	0,47	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	167	0,29	169	0,32
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	341	0,60	269	0,52
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	311	0,55	260	0,50
US7512121010 - ACCIONES Ralph Lauren Corp	USD	244	0,43	211	0,41
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	159	0,28	183	0,35
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc	USD	319	0,56	321	0,62
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive Inc	USD	168	0,29	128	0,25
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	171	0,30	181	0,35
US6350171061 - ACCIONES National Beverage Corp	USD	292	0,51	314	0,60
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	229	0,40	228	0,44
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	335	0,59	312	0,60
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	307	0,54	249	0,48
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	282	0,49	261	0,50
US5719032022 - ACCIONES Marriott International Inc/MD	USD	125	0,22	117	0,22
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	250	0,44	226	0,44
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	224	0,39	203	0,39
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	233	0,41	244	0,47
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	107	0,19	111	0,21
US4943681035 - ACCIONES Kimberly-Clark Corp	USD	282	0,49	286	0,55
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	147	0,26	150	0,29
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	182	0,32	158	0,30
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	236	0,42	276	0,53
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	216	0,38	218	0,42
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	227	0,40	264	0,51
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	210	0,37	184	0,35
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corp	USD	280	0,49	284	0,55
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	118	0,21	125	0,24
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	261	0,46	231	0,45
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Education Inc	USD	384	0,67	349	0,67
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	348	0,61	290	0,56
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	344	0,60	253	0,49
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	97	0,17	72	0,14
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	235	0,41	278	0,53
US34354P1057 - ACCIONES Flowserve Corp	USD	189	0,33	181	0,35
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc	USD	190	0,33	207	0,40
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	185	0,32	199	0,38
US3030751057 - ACCIONES FactSet Research Systems Inc	USD	260	0,46	255	0,49
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	161	0,28	220	0,42
US3024913036 - ACCIONES FMC Corp	USD	0	0,00	241	0,46
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	331	0,58	237	0,46
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	361	0,63	235	0,45
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	273	0,48	283	0,55
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology Solutions	USD	181	0,32	218	0,42
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	279	0,49	128	0,25
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	135	0,24	124	0,24
US1252691001 - ACCIONES CF Industries Holdings Inc	USD	0	0,00	257	0,49
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	278	0,49	304	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	282	0,49	232	0,45
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	381	0,67	377	0,73
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	177	0,31	133	0,26
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	95	0,17	123	0,24
US0576652004 - ACCIONES Bachem Corp	USD	232	0,41	252	0,48
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	166	0,29	158	0,30
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS Inc	USD	248	0,44	251	0,48
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	321	0,56	277	0,53
US02319V1035 - ACCIONES Ambev SA	USD	294	0,52	277	0,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	474	0,83	199	0,38
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	275	0,48	256	0,49
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	269	0,47	339	0,65
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	394	0,69	209	0,40
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	317	0,56	418	0,80
US0126531013 - ACCIONES Albemarle Corp	USD	0	0,00	370	0,71
US00737L1035 - ACCIONES Adaleem Global Education Inc	USD	120	0,21	437	0,84
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Inc	USD	314	0,55	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	345	0,61	334	0,64
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	322	0,57	328	0,63
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	123	0,22	124	0,24
SE0000695876 - ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	271	0,48	231	0,45
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	214	0,37	196	0,38
SE0000163628 - ACCIONES Elekta AB	SEK	101	0,18	119	0,23
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	170	0,30	168	0,32
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	149	0,26	272	0,52
NO0010208051 - ACCIONES Yara International ASA	NOK	185	0,32	179	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	304	0,53	275	0,53
NL0009434992 - ACCIONES LyondellBasell Industries NV	USD	183	0,32	197	0,38
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	465	0,82	501	0,96
KR7006400006 - ACCIONES Samsung SDI Co Ltd	KRW	303	0,53	270	0,52
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI Group Inc	JPY	200	0,35	198	0,38
JP3868000000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	173	0,30	169	0,33
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	117	0,21	106	0,20
JP3802400006 - ACCIONES FANUC Corp	JPY	254	0,45	270	0,52
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Ltd	JPY	286	0,50	251	0,48
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	175	0,31	213	0,41
JP3726800000 - ACCIONES Japan Tobacco Inc	JPY	212	0,37	185	0,36
JP3689050007 - ACCIONES Nihon M&A Center Inc	JPY	155	0,27	136	0,26
JP3670800006 - ACCIONES Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	189	0,33	203	0,39
JP3637300009 - ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY	227	0,40	243	0,47
JP3571400005 - ACCIONES Tokyo Electron Ltd	JPY	83	0,15	94	0,18
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO Corp	JPY	74	0,13	73	0,14
JP3197800000 - ACCIONES Omron Corp	JPY	159	0,28	170	0,33
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	250	0,44	268	0,52
IT0003492391 - ACCIONES DiaSorin SpA	EUR	276	0,48	265	0,51
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	269	0,47	265	0,51
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	228	0,40	242	0,47
IE00BFRT3W74 - ACCIONES Allegion PLC	USD	310	0,54	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	127	0,22	132	0,25
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	321	0,56	267	0,51
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	349	0,61	371	0,71
GB0004052071 - ACCIONES Halma PLC	GBP	149	0,26	156	0,30
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	254	0,45	280	0,54
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	178	0,31	160	0,31
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	154	0,27	143	0,28
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	238	0,42	227	0,44
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	126	0,22	113	0,22
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	251	0,44	236	0,45
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	49	0,09	184	0,35
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	237	0,42	244	0,47
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	265	0,46	261	0,50
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	418	0,73	404	0,78
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	344	0,60	254	0,49
FO000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	289	0,51	300	0,58
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	106	0,19	99	0,19
FI0009014377 - ACCIONES Orion Oyj	EUR	250	0,44	208	0,40
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	270	0,47	254	0,49
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	184	0,32	142	0,27
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	196	0,34	214	0,41
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	145	0,26	137	0,26
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	217	0,38	216	0,42
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	225	0,40	206	0,40
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	174	0,31	168	0,32
DE0007074007 - ACCIONES KWS Saat SE	EUR	296	0,52	261	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	242	0,42	242	0,47
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	174	0,31	152	0,29
DE0006602006 - ACCIONES GEA Group AG	EUR	266	0,47	229	0,44
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	405	0,71	281	0,54
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	93	0,18
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	172	0,30	156	0,30
DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG	EUR	101	0,18	129	0,25
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	241	0,42	168	0,32
DE0005550636 - ACCIONES Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	54	0,10	64	0,12
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	230	0,40	273	0,52
DE0005158703 - ACCIONES Bechtle AG	EUR	109	0,19	128	0,25
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	334	0,59	310	0,60
CNE1000002Q2 - ACCIONES SINOPEC CORP	HKD	218	0,38	208	0,40
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	318	0,56	266	0,51
CH0114405324 - ACCIONES Garmin Ltd	USD	0	0,00	182	0,35
CH0102993182 - ACCIONES TE Connectivity Ltd	USD	300	0,53	302	0,58
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	185	0,32	192	0,37
CH0025238863 - ACCIONES Kuehne + Nagel International A	CHF	87	0,15	91	0,17
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	188	0,33	258	0,50
CH0012221716 - ACCIONES ABB Ltd	CHF	216	0,38	194	0,37
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	299	0,53	286	0,55
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	279	0,49	266	0,55
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	149	0,26	152	0,29
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	215	0,38	259	0,50
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	222	0,39	242	0,47
US0533321024 - ACCIONES AutoZone Inc	USD	175	0,31	156	0,30
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC	USD	280	0,49	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	193	0,34	213	0,41
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	134	0,24	134	0,26
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	261	0,46	226	0,43
FR0000121687 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	331	0,58	280	0,54
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	315	0,55	270	0,52
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	158	0,28	143	0,28
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	50	0,09	48	0,09
TOTAL RV COTIZADA		46.813	82,20	44.889	86,39
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		46.813	82,20	44.889	86,39
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		49.598	87,09	46.376	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.774	92,66	49.245	94,78

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea

posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).