

RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 169

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, SL

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: 19/12/1989

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente, al menos el 70% de la exposición total en activos de renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

La parte no expuesta a renta fija de la exposición total se invierte, directa o indirectamente, en renta variable (máximo 30%), de cualquier capitalización y sector.

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	0,15	0,07	0,21	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,49	-0,28	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	504.499,01	545.478,51
Nº de Partícipes	955	974
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.255	14,3807
2021	10.005	15,6253
2020	10.422	15,1788
2019	13.489	15,2047

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,97	3,81	-1,49	-5,87	-4,39	2,94	-0,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	15-12-2022	-1,35	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	10-11-2022	1,69	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,13	6,46	6,84	7,35	7,77	3,17	8,05		
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		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	1,31	4,14	3,76	3,57	3,60		

(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)	1,37	0,34	0,34	0,34	0,34	1,35	1,39	1,35	1,37

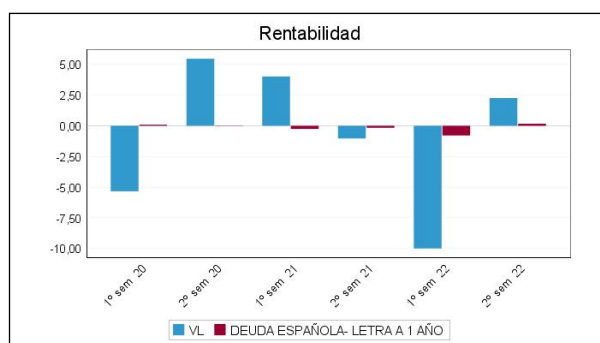
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	926.868	56.115	0,64
Renta Fija Internacional	4.337	94	2,25
Renta Fija Mixta Euro	7.536	964	2,26
Renta Fija Mixta Internacional	22.113	736	-0,26
Renta Variable Mixta Euro	7.313	129	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	75.788	1.329	-0,86
Renta Variable Euro	164.552	11.017	1,70
Renta Variable Internacional	447.261	42.792	-1,73
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	485.323	17.539	1,63
Global	646.536	21.917	3,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	335.216	8.117	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.122.842	160.749	1,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.957	95,89	7.123	92,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.897	26,15	1.993	25,98
* Cartera exterior	4.905	67,61	4.999	65,17
* Intereses de la cartera de inversión	154	2,12	131	1,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276	3,80	485	6,32
(+/-) RESTO	23	0,32	63	0,82
TOTAL PATRIMONIO	7.255	100,00 %	7.671	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)	7.671	10.005	10.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,67	-16,67	-24,92	-59,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,14	-10,42	-9,11	-117,94
(+) Rendimientos de gestión	2,77	-9,79	-7,85	-124,72
+ Intereses	1,82	0,78	2,53	104,59
+ Dividendos	0,07	0,27	0,36	-75,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-4,36	-5,21	-88,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	-4,54	-4,09	-115,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	-0,28	0,19	-261,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-1,68	-1,62	-109,69
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Otros rendimientos	-0,03	0,01	-0,02	-349,10
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,74	-1,43	-18,54
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-11,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	5,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-63,70
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,06	-92,37
(+) Ingresos	0,06	0,11	0,17	-52,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,10	0,16	-41,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.255	7.671	7.255	

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

3. Inversiones financieras

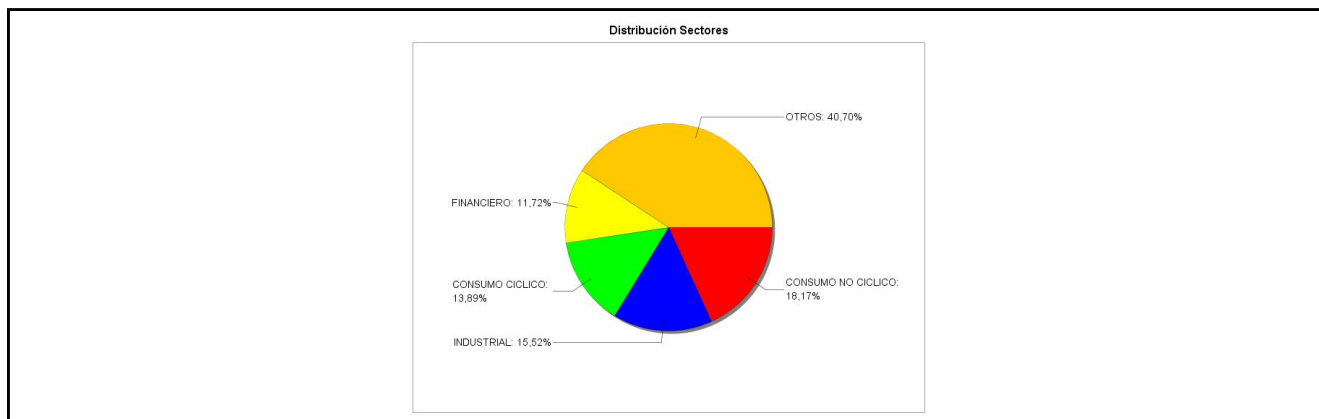
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	680	9,36	661	8,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	296	4,09	292	3,81
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	976	13,45	953	12,43
TOTAL RV COTIZADA	383	5,28	323	4,22
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	383	5,28	323	4,22
TOTAL IIC	539	7,42	716	9,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.897	26,15	1.993	25,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.808	52,47	4.099	53,43
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	3.808	52,47	4.099	53,43
TOTAL RV COTIZADA	1.100	15,16	901	11,75
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	1.100	15,16	901	11,75
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	4.908	67,63	5.000	65,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.805	93,78	6.992	91,17

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
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 080323	274	Inversión
Total subyacente renta fija		274	
TOTAL OBLIGACIONES		274	

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 99.244,69 euros, suponiendo un 1,28%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.511,59 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.844,44 euros, lo que supone un 0,05%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.993,01 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 192,70, lo que supone un

0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.081.701,17 euros, suponiendo un 39,69%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 37.163.615,00 euros, suponiendo un 478,63%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real state, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con

los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interes de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflacion. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las ultimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavia quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendran durante un tiempo, para garantizar que la inflacion vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

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

Seguindo la accion de los bancos centrales, la rentabilidad del bono aleman 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 ultimo, en renta fija privada, los diferenciales de credito (prima de riesgo del credito frente a la deuda publica) tambien han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliacion de spreads, los indices de credito 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 evolucion, los indices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veiamos hace mas de una decada.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabo el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el niquel 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 dolar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolucion del dolar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del +2.26% durante el semestre, acumulando una pérdida del -7.97% en el año. El ejercicio 2022 se ha caracterizado por añadir cifras muy extremas a la estadística, no obstante, durante el semestre, los índices europeos mostraron cierta recuperación (Eurostoxx 50 +9.81%, Dax alemán +8.92 y el Ibex +1.61%). En Estados Unidos, los principales índices mostraron de nuevo rentabilidades negativas (SP500 -0.73% y Nasdaq -6.93%). Con todo ello, los mercados globales medidos por el MSCI World tan solo subieron un 0.04% en estos 6 meses. El cómputo del año sólo es superado por grandes crisis sufridas en los mercados desde comienzos de siglo, como la gran crisis financiera de 2008, la crisis del euro o de deuda soberana europea de 2011, o la extraordinaria crisis pandémica del Covid, donde los mercados llegaron a recortar porcentajes de más del 30%.

Al término del mes de diciembre, los índices más representativos de la bolsa cerraron el año con descensos significativos: Eurostoxx 50 baja un 11.46% en el año, el Ibex un 5,13% y en las bolsas americanas, el S&P500 retrocede un 15.21% (en euros) y el Nasdaq un 29.78% (en euros). La bolsa española por su parte sigue mostrando más resiliencia debido al elevado peso del sector bancario y energético, que conjuntamente pesan más del 50% en el índice. Cabe resaltar que en esta segunda mitad del año la renta fija global, medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return, corrige un 2.71% en el semestre, acumulando una caída del 16.06% en el año. La mayor dificultad que hemos enfrentado en 2022 ha venido determinada por la elevada correlación entre los activos de renta fija, y renta variable, lo que ha hecho imposible buscar refugio o protegerse como en ocasiones pasadas.

Con todo ello, este semestre ha estado marcado nuevamente por las noticias macroeconómicas en materia de subidas de tipos, datos de inflación y previsiones de crecimiento. Durante el mes de julio observamos una fuerte recuperación de los mercados por la expectativa de una subida de tipos inferior a la esperada, que se vio truncada por los comentarios hawkish de Powell durante los meses siguientes. No obstante, de cara al final de año, las bolsas han mostrado un mejor comportamiento apoyados por los mejores datos de inflación que se espera rebajen los tipos de llegada a ambos lados de atlántico.

Durante este segundo semestre del año, el fondo ha mantenido estable sus niveles de inversión en las distintas categorías de activos, cerrando el mes de diciembre con una exposición del 76% a renta fija (4% mantenido en liquidez) y del 28% a renta variable. La estrategia del fondo ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una

cartera sólida de valores de calidad a largo plazo.

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 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 72 en ambiental, 67 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: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo a cierre de año ha sido de 2,942 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.

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,26 millones de euros a fin del periodo frente a 7,67 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 974 a 955.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,81% frente al -5,87% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,46% frente al 7,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,381 a fin del periodo frente a 14,063 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,81% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -5,87% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 2,26%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en todas las categorías de activos donde invierte, destacando las plusvalías generadas por la inversión en renta fija y renta variable directa en términos absolutos.

Ante la incertidumbre y la alta volatilidad del mercado, se ha limitado el número de operaciones realizadas durante el periodo; al fin y al cabo, consideramos que los valores en cartera son sinónimo de calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo. Por la parte de fondos, se ha decidido desinvertir completamente en el fondo Renta 4 Bolsa, prefiriendo invertir directamente en acciones españolas como Amadeus, Cellnex o Meliá.

Por la parte de renta variable directa, se ha deshecho por completo, entre otras, la posición en la estadounidense Starbucks, generando plusvalías al fondo y considerando que actualmente no cuenta con tanto potencial de revalorización como otras posiciones. Se ha incrementado la exposición a la chocolatera suiza Lindt y a la alemana Adidas, tras las caídas observadas durante el semestre, considerando que cotizan a múltiplos muy bajos. Además, se han incluido dos nuevas posiciones en el fondo: la francesa L'Oreal y la italiana Moncler. L'Oreal es una compañía del sector cosmético, con fuerte exposición a Asia, así como la marca de lujo italiana Moncler que se beneficiarán de cara a los próximos meses por la reapertura de la economía china.

En renta fija, se han vendido los bonos de Jose de Mello vencimiento en 2027; así como los de Vodafone a 2079, tomando nuevas posiciones a tipos atractivos en compañías como Volkswagen (2028) o Naturgy (2024) entre otras. También, se ha decidido invertir en corto plazo a través de la compra de pagarés de Acciona (mayo 2023), Izertis (enero 2023) y Endesa (junio 2023).

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido la subida en las valoraciones de los bonos de Gazprom (2026) y de Cellnex (2027) por la parte de renta fija; y en renta variable han destacado las acciones de Starbucks y Siemens. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en los bonos de Audax (2027) y del gobierno sueco (2026); así como en las acciones de Ubisoft y Adidas.

El riesgo de divisa del fondo se limita a pequeños porcentajes invertidos en francos suizos, coronas suecas y libras esterlinas en renta variable.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en el mercado de derivados se ha intensificado durante este segundo semestre tanto en renta fija como en renta variable en un intento de aprovechar la volatilidad, tratando de matizar siempre la exposición neta a ambos mercados. En el conjunto del semestre, el resultado de las operaciones llevadas a cabo tanto en futuros sobre Bund como sobre el EuroStoxx50 ha resultado positivo.

A cierre de diciembre, el fondo tan solo contaba con 2 posiciones largas en futuros sobre el Bund con vencimiento el próximo marzo.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,81% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 7.16, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.10. El ratio Sortino es de -1.14 mientras que el Downside Risk es 5.22.

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.– 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 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.

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

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 RENTA FIJA MIXTO FI para el segundo semestre de 2022 es de 183.40€, siendo el total anual 366.80 €, que representa un 0.010% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados, han puesto en precio el escenario de dificultad al que se enfrenta la economía mundial en 2023, donde las previsiones del FMI apuntan a una contracción del crecimiento global hasta el 2,7% lo que podría suponer que hasta un tercio de la economía mundial entre en recesión. Si bien la economía de Estados Unidos, en estos momentos la más relevante en el escenario económico, monetario y financiero, podría llegar a esquivar la recesión, parece claro que la desaceleración coordinada entre los tres bloques económicos más importantes, Europa, China y Estados Unidos, es el panorama que enfrentamos en el próximo ejercicio, donde prevemos que el comportamiento vaya de menos a más a medida que transcurra el mismo.

Lo que nos enseña la historia de estos episodios de fuerte volatilidad acompañados de un enorme sentimiento negativo es que suelen preceder a nuevos períodos de recuperación, como hemos visto durante los últimos meses del año. Un cambio de tendencia en los datos de inflación, ya observado en alguna de las principales economías mundiales, irá acompañado de un menor tensionamiento de los tipos de interés y dar así alas a la renta variable.

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

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

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interes derivado del nuevo regimen monetario, ralentizacion del crecimiento economico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interes alcancen su nivel maximo, y se espera que la actividad economica toque fondo, probablemente en forma de recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignacion de activos, en particular sobre la decision de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo

Inflacion. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderacion en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajacion de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energeticos, la reduccion de los ingresos de los consumidores y la caida de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economia mundial y frenar la demanda. Las señales de moderacion son mas visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece mas complicado por el shock energetico.

En lo que respecta a politica monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interes cero (o negativos). En la ultima decada y media hemos vivido la expansion monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contraccion monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguiran subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volveran a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento economico seguira centrando la atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflación aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economias desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duracion dependera 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 correccion en multiples. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a metricas como FCF yield, con un mayor peso en los indices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversion 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, revision que podria tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de politicas fiscales, unidos a la recuperacion macro y valoraciones razonables, podria apoyar el buen comportamiento de compañías de la region. Latinoamerica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transicion energetica, digitalizacion, 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 estan en niveles de valoracion en minimos historicos: materias primas, energia o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovacion y la tecnologia permitiran aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversion en calidad y este tipo de empresas deberian mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habra una busqueda 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 fijacion de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos dificiles

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

Respecto a renta fija, tras la aceleracion del movimiento de los bancos centrales hacia politicas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda publica en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversion 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, ademas, 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 inversion, 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 categoria mediante subordinacion, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversion, a pesar del riesgo de extension.

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
ES0236463008 - BONOJAUDAX RENOVABLES SA[4,20]2027-12-18	EUR	171	2,36	226	2,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	88	1,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		259	3,57	226	2,95
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	88	1,21	89	1,17
ES0224244097 - BONO MAPFRE SA 4,13 2028-09-07	EUR	179	2,47	184	2,40
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,28 2027-03-01	EUR	153	2,11	161	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		421	5,79	435	5,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		680	9,36	661	8,62
ES05306742S0 - ACTIVOS Endesa SA 2,60 2023-06-09	EUR	99	1,36	0	0,00
XS2557344079 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 2,97 2023-05-15	EUR	99	1,36	0	0,00
ES0505449076 - ACTIVOS Izeris SA 3,02 2023-01-26	EUR	99	1,37	0	0,00
ES0505451403 - ACTIVOS PRYCONSA 0,77 2022-09-16	EUR	0	0,00	199	2,60
ES0505287310 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 3,59 2022-09-16	EUR	0	0,00	93	1,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	4,09	292	3,81
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		976	13,45	953	12,43
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	101	1,39	80	1,04
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels International SA	EUR	46	0,63	42	0,55
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	53	0,74	68	0,89
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	80	1,10	70	0,92
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	46	0,64	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	56	0,78	63	0,82
TOTAL RV COTIZADA		383	5,28	323	4,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		383	5,28	323	4,22
ES0173394000 - PARTICIPACIONES Renta 4 Bolsa FI	EUR	0	0,00	187	2,44
ES0173322001 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR EUROPA, FI	EUR	539	7,42	529	6,90
TOTAL IIC		539	7,42	716	9,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.897	26,15	1.993	25,99
ES0273315038 - BONO KINGDOM OF SWEDEN 9,41 2026-12-28	EUR	320	4,41	342	4,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		320	4,41	342	4,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2554488978 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,25 2028-02-15	EUR	98	1,35	0	0,00
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT SL 5,50 2024-01-21	EUR	0	0,00	87	1,13
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGLI SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	279	3,85	293	3,82
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2023-11-10	EUR	0	0,00	47	0,61
XS1795409082 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,50 2026-03-21	EUR	71	0,97	29	0,37
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	98	1,35	99	1,29
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	188	2,59	94	1,23
PTFWAOM0001 - BONO EFACEC POWER SOLUTIONS 4,50 2024-07-23	EUR	93	1,28	94	1,22
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	93	1,28	0	0,00
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3,02 2024-03-06	EUR	101	1,39	97	1,27
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	0	0,00	198	2,58
DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	193	2,66	181	2,36
XS1041934800 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,88 2024-03-11	EUR	99	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.313	18,08	1.218	15,88
XS2432286974 - BONO FOOD SERVICE PROJECT SL 5,50 2024-01-21	EUR	93	1,29	0	0,00
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2023-11-10	EUR	45	0,62	0	0,00
PTJLLKOM0009 - BONO CUF SA 6,19 2025-05-30	EUR	103	1,41	101	1,31
PTJLLDOM0016 - BONO CUF SA 3,36 2027-01-22	EUR	0	0,00	101	1,32
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	203	2,79	197	2,57
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2023-01-06	EUR	166	2,28	209	2,72
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	198	2,72	0	0,00
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	0	0,00	192	2,50
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	114	1,57	111	1,45
XS1689234570 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,92 2023-03-28	EUR	201	2,77	200	2,61
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,75 2022-09-11	EUR	0	0,00	199	2,60
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,85 2027-08-03	EUR	400	5,51	369	4,81
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2023-01-18	EUR	186	2,56	183	2,39
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2023-01-06	EUR	70	0,96	76	0,99
XS1584041252 - BONO BNP PARIBAS 0,67 2022-09-22	EUR	0	0,00	201	2,62
XS156443759 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 1,06 2024-02-20	EUR	101	1,39	101	1,31
FR0013169778 - BONO RCI BANQUE SA 1,00 2023-02-17	EUR	98	1,35	98	1,28
FR0013153160 - BONO LAGARDERE SCA 2,75 2023-01-13	EUR	200	2,76	200	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.175	29,98	2.539	33,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.808	52,47	4.099	53,43
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		3.808	52,47	4.099	53,43
PTGNV0AM0001 - ACCIONES Greenvolt-Energias Renovaveis	EUR	43	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEETS NV	EUR	43	0,60	0	0,00
US8552441094 - ACCIONES Starbucks Corp	USD	0	0,00	94	1,23
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	50	0,69	51	0,66
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	76	1,04	68	0,89
JE00BN574F90 - ACCIONES Wizz Air Holdings Plc	GBP	0	0,00	41	0,53
GB0030927254 - ACCIONES ASOS PLC	GBP	15	0,21	26	0,34
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE	EUR	55	0,76	53	0,69
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	59	0,81	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	73	1,01	0	0,00
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	42	0,58	0	0,00
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	0	0,00	21	0,27
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	83	1,14	59	0,77
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	76	1,05	39	0,51
FR0000054470 - ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	67	0,87
IT0004965148 - ACCIONES Moncler SpA	EUR	50	0,68	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	61	0,84	52	0,68
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	42	0,58	36	0,47
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	71	0,98	61	0,80
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	54	0,70
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	71	0,98	64	0,83
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	68	0,93	61	0,79
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	65	0,90	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	57	0,79	55	0,72
TOTAL RV COTIZADA		1.100	15,16	901	11,75
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		1.100	15,16	901	11,75
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		4.908	67,63	5.000	65,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.805	93,78	6.992	91,17

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 acuerdos 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).