

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

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: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no 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	0,12	0,53	0,65	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,41	-0,23	-0,38

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 A	486.409,38	501.820,72	32	33	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	195.778,06	280.432,29	115	155	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5.944	6.037	5.774	6.375
CLASE B	EUR	2.297	2.515	2.366	3.140

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12,2203	12,5284	11,7532	11,4922
CLASE B	EUR	11,7349	12,0932	11,4055	11,2072

(*)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 A	al fondo	0,40	-0,01	0,39	0,80	0,00	0,80	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,46	0,55	-3,21	0,20	0,03	6,60	2,27	2,35	0,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	21-12-2022	-0,76	21-12-2022	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-12-2022	0,47	09-03-2022	1,38	09-11-2020

(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	2,88	2,76	2,84	2,37	3,44	2,92	5,85	2,23	2,10
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,30	3,30	1,00	3,21	3,19	3,15	3,40	2,08	2,05

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

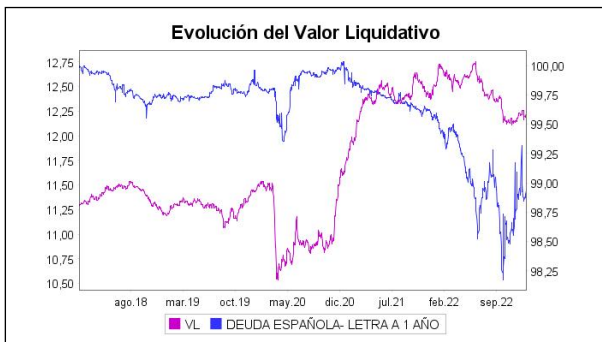
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,98	0,99	0,93	0,90

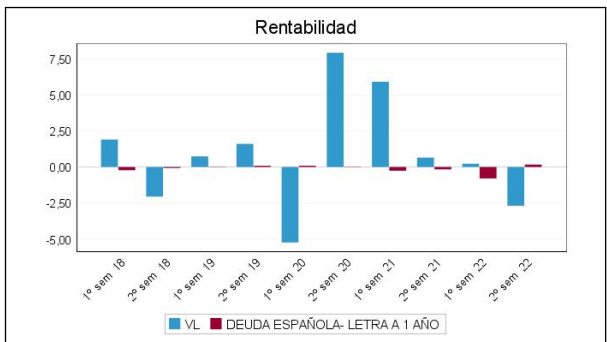
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,96	0,42	-3,35	0,08	-0,10	6,03	1,77	1,96	0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	21-12-2022	-0,76	21-12-2022	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-12-2022	0,48	09-03-2022	1,38	09-11-2020

(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	2,89	2,76	2,84	2,38	3,45	2,93	5,86	2,31	2,14
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	1,04	3,28	3,25	3,22	3,46	2,15	2,10

(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.

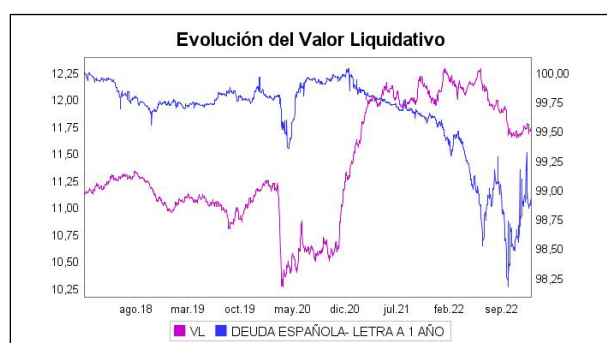
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,47	0,37	0,37	0,36	0,37	1,48	1,49	1,42	1,40

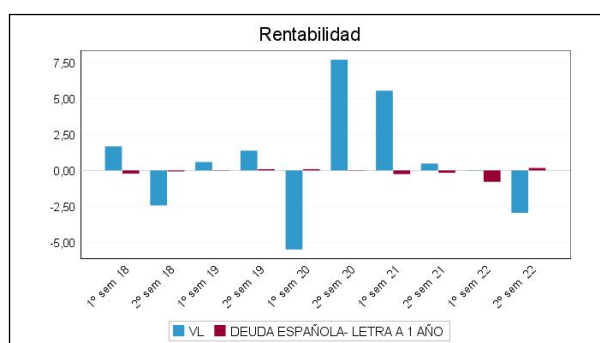
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.840	95,12	8.947	92,31
* Cartera interior	4.528	54,94	5.324	54,93
* Cartera exterior	2.984	36,20	3.263	33,67
* Intereses de la cartera de inversión	328	3,98	359	3,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	178	2,16	407	4,20
(+/-) RESTO	224	2,72	339	3,50
TOTAL PATRIMONIO	8.242	100,00 %	9.692	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)	9.692	8.552	8.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,97	12,13	-0,44	-203,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,00	0,03	-2,93	-10.207,84
(+) Rendimientos de gestión	-2,41	0,57	-1,79	-506,16
+ Intereses	1,92	1,15	3,06	61,46
+ Dividendos	0,45	0,61	1,07	-28,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,62	-2,48	-5,10	2,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,20	-4,02	-5,26	-71,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	7.905,67
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,25	4,98	3,83	-124,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	0,13	0,19	-55,34
± Otros rendimientos	0,26	0,20	0,45	27,99
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,64	-1,24	-9,10
- Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-0,96	-3,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	-11,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,97
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-47,78
(+) Ingresos	0,01	0,09	0,10	-91,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,09	0,10	-91,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.242	9.692	8.242	

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

3. Inversiones financieras

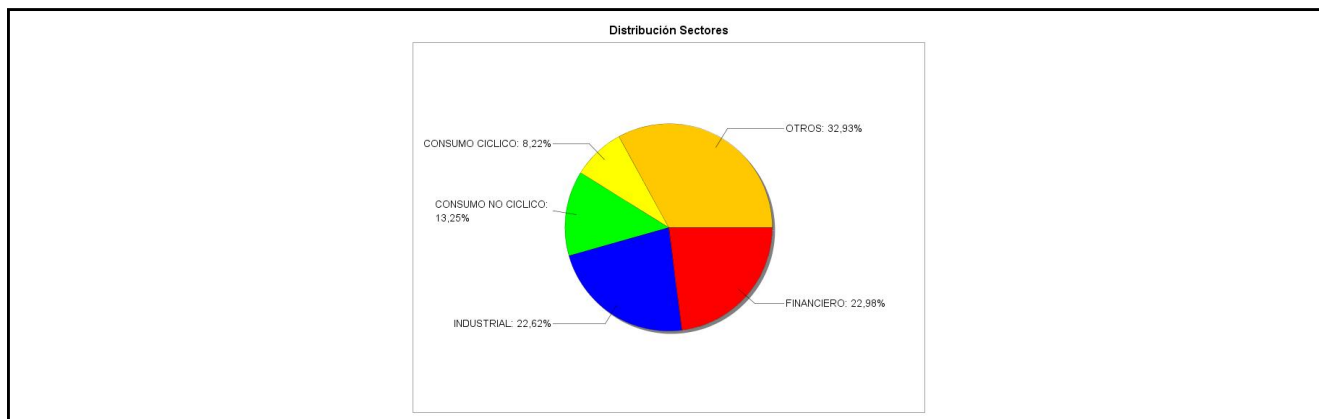
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.172	26,35	2.592	26,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	967	11,71	1.174	12,11
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	3.139	38,06	3.765	38,84
TOTAL RV COTIZADA	1.380	16,76	1.546	15,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	8	0,10	12	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE	1.388	16,86	1.558	16,08
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.527	54,92	5.323	54,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.779	21,59	1.693	17,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	1,19	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.877	22,78	1.693	17,49
TOTAL RV COTIZADA	1.077	13,04	1.564	16,13
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	1.077	13,04	1.564	16,13
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.954	35,82	3.257	33,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.481	90,74	8.581	88,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDH23 50 170323	12	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGH23 50 170323	80	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQH23 50 170323	89	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOH23 50 170323	157	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMH23 50 170323	34	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKH23 50 170323	92	Inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FQOH23 50 170323	32	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULH23 50 170323	190	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 170323	122	Inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 200123	82	Inversión
AEX Index	V/ Fut. FU. AEX 200 200123	144	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 170323	191	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 170323	200	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 170323	37	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 170323	87	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 170323	191	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 170323	82	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 170323	81	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 170323	93	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170323	79	Inversión
Total subyacente renta variable		2075	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	497	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		497	
TOTAL OBLIGACIONES		2572	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 37,61% en la clase A del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 517.910,66 euros, suponiendo un 5,45%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 367.604,40 euros, suponiendo un 3,87%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Fomento de Construcciones y Co vinculado desde 15/06/2022 hasta 01/01/3000 por importe de 72962,1 euros, de Deoleo SA vinculado desde 28/04/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 26271,02 euros, de INVERSA PRIME SOCIMI SA vinculado desde 16/01/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 17820,4 euros y de SINGULAR PEOPLE vinculado desde 10/11/2021 hasta 21/12/3000 por importe de 6225 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de GALQSM 4 1/2 07/05/26 vinculado desde 11/02/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 90000,68 euros y de ARQUIM 4 5/8 12/28/26 vinculado desde 23/12/2021 hasta 31/12/2026 por importe de 90929,8 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 304.209,00 euros, suponiendo un 3,20%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.699,59 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.072,56 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.445,99 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.433.766,87 euros, suponiendo un 36,15%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 10.132.832,34 euros, suponiendo un 106,67%.

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 repreciación 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 vuelve 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.

Siguiendo 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 dolar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dolar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50) e índices nacionales (Dax, CAC, Ibex, Mib, Aex, Nasdaq...). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 9,1% acabando el periodo en el 8,4% tras iniciarlo en el 12,2%, alcanzando un máximo de 12,2% y un mínimo de 5,5%. La peor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, así como la caída de precios de la renta fija, han provocado que el resultado sea negativo. La exposición a renta variable se fue reduciendo gradualmente hasta finales de Agosto, y tras las fuertes caídas de las bolsas se aumentó de forma prudente durante el mes de Septiembre, para volver a reducirse en los meses siguientes.

También se ha aprovechado la caída de la renta fija, por el repunte de los tipos de interés a largo plazo motivado por el significativo aumento de las tasas de inflación, para aumentar el peso de los bonos corporativos dentro de la cartera, que ha pasado del 47,7% al cierre de Junio hasta el 51,7% al final del periodo. La duración de estas posiciones es poco más de 3 años y su TIR se eleva por encima del 7,5%.

Durante el segundo semestre de 2022 no se ha acudido a ninguna junta de accionistas.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,94 millones de euros a fin del periodo frente a 6,3 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 33 a 32.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,55% frente al 0,2% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,76% frente al 2,37% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,22 a fin del periodo frente a 12,557 a fin del periodo anterior.

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,3 millones de euros a fin del periodo frente a 3,39 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 155 a 115.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,42% frente al 0,08% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,76% frente al 2,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,735 a fin del periodo frente a 12,09 a fin del periodo anterior.

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

CLASE A

La rentabilidad de 0,55% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,2%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,63%

CLASE B

La rentabilidad de 0,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,08% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 1,63%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre comenzó con una evolución muy positiva de los mercados, con un repunte de los principales índices bursátiles en torno al 10% hasta mediados de Agosto, tras la cual se produjo una fuerte corrección que supuso la pérdida de todas esas ganancias y caídas adicionales en torno al 5-10% respecto a los niveles de partida hasta mediados de Octubre, y a partir de ahí iniciar una recuperación que tocó techo a mediados de Diciembre. Tal como se ha comentado con anterioridad, se aprovechó la primera fase de recuperación para reducir posiciones de renta variable en un buen número de valores, liquidando totalmente algunos de ellos (Logista, Heidelberg Cement, Avio, KPN, Technip Energies, Rubis...) y aceptando la OPA formulada sobre Mediaset España, con una remuneración en metálico más acciones de Media For Europe clase A. Posteriormente se han aprovechado las caídas para iniciar nuevas posiciones en valores como IAG, SES Global, Corticeira, Bayer, Cellnex, Ecoener, Prosegur Cash y Colonial, entre otros, algunos de los cuales se vendieron posteriormente con ganancias de cierta importancia.

En el apartado de situaciones especiales, se han liquidado las posiciones en Siemens Gamesa, Vonage Holdings, Nielsen y Activision, e iniciado nuevas en iRobot, en proceso de ser adquirida por Amazon, y Albertsons, cadena de distribución minorista que ha recibido una oferta de compra de su competidora Kroger. Este apartado ha reducido su peso en la cartera desde el 3,2% hasta el 2,4% al cierre de Diciembre. Se han aumentado las posiciones en pagarés, subiendo su peso en la cartera del 12,3% al 13,3%, y su rentabilidad media del 2,2% al 2,9% al sustituir emisiones que han vencido por otras con mayor rendimiento. En bonos corporativos hemos aumentado las posiciones en OHL 6,60% 31-3-26, Arquimea 4,625% 28-12-26, GAM 4,5% 5-7-26 y Preferentes Naturgy, e iniciado una nueva en Lar España 1,75% 22-7-26.

No se han realizado durante el trimestre compras ni ventas en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido al productor de oro Anglogold (+31,3%), Alquiber (+25%), que cotiza en BME Growth, y el grupo bancario holandés ING (+20,8%).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algunos índices (Dax, Eurostoxx 50, Aex y CAC), combinando en algunos casos compras y ventas de calls y puts. En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de casi todas las posiciones en futuros, habiendo recomprado previamente algún contrato, y se aumentaron las coberturas vía venta de calls sobre Eurostoxx50 con vencimiento en Diciembre, expirando todas ellas sin valor por lo que proporcionaron beneficios al fondo.

También se realizan de forma sistemática operaciones con futuros sobre divisas (dólar y libra) con finalidad de cobertura, teniendo al cierre del periodo cubierta cerca del 100% de la exposición al dólar, mientras que la exposición indirecta (vía futuros sectoriales Stoxx600) a la libra (poco relevante) se ha dejado de cubrir, al recomprar con beneficios los futuros previamente vendidos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE A

La rentabilidad de 0,55% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

CLASE B

La rentabilidad de 0,42% 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 2.75, 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 -0.86. El ratio Sortino es de -0.83 mientras que el Downside Risk es 2.27.

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 la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Akorn, 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.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el segundo semestre de 2022 se ha operado con Acciones de Deoleo SA (5131), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre de 2022 se ha operado con Acciones de Fomento de Construcciones y Co (5167) teniendo la consideración de operación vinculada.
- Durante el segundo semestre de 2022 se ha operado con Comprn.C/ RF Privada de GALQSM 4 1/2 07/05/26 (694842) teniendo la consideración de operación vinculada.
- Durante el segundo semestre de 2022 se ha operado con Acciones de INVERSA PRIME SOCIMI SA (306100), teniendo la consideración de operación vinculada.
- Durante el segundo semestre de 2022 se ha operado con Comprn.C/ RF Privada de ARQUIM 4 5/8 12/28/26 (768052) teniendo la consideración de operación vinculada.
- Durante el segundo semestre de 2022 se ha operado con Acciones de SINGULAR PEOPLE (748357), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo PENTA INVERSION FI para el segundo semestre de 2022 es de 551.80€, siendo el total anual 1103.59 €, que representa un 0.024% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

A estas alturas parece claro que la volatilidad va a seguir muy presente en los mercados durante los próximos meses debido a las numerosas incertidumbres que se ciernen sobre éstos. La principal de ellas es la evolución del conflicto en Ucrania y el consecuente efecto de esta situación en los precios energéticos y de otras materias primas, que a su vez condicionan la evolución de la inflación en todo el mundo y con ello la mayor o menor agresividad que mostrarán los bancos centrales en su proceso de endurecimiento monetario. Será difícil que los beneficios empresariales sigan sustentando la evolución de las bolsas, pues el menor crecimiento económico y la dificultad de mantener márgenes va a provocar que se sigan rebajando las estimaciones por parte de los analistas.

En este entorno, la prioridad del fondo será, si cabe más de lo que lo ha sido siempre, mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados, pues los altos niveles de inflación sitúan un listón alto si se aspira a conseguir una rentabilidad absoluta en términos reales.

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 permitan 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
ES0205629001 - BONOJARQUIMEA GROUP SA[4,63 2026-12-28	EUR	182	2,21	96	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCE 5,50 2024-10-13	EUR	104	1,26	100	1,03
ES0205227004 - BONO Asturiana de Laminados SA 5,75 2026-08-02	EUR	345	4,18	353	3,64
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	227	2,75	300	3,10
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	85	1,04	89	0,92
ES0305063010 - BONO SIDECU SA 5,00 2025-03-18	EUR	180	2,19	178	1,83
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 5,25 2023-10-09	EUR	0	0,00	199	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.122	13,63	1.314	13,56
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	174	2,11	89	0,92
ES0205503008 - BONO ATRY S HEALTH INTERNACINL 6,06 2023-01-16	EUR	93	1,12	96	0,99
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCANO S 5,50 2023-07-26	EUR	201	2,43	202	2,08
ES0376156016 - BONO SA DE OBRAS SERVICIOS 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	500	5,16
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONSTR Y PROYECTO 5,25 2023-10-09	EUR	200	2,42	0	0,00
ES0844251001 - BONO BERCAJA BANCO SA 7,00 2023-04-06	EUR	383	4,64	390	4,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.050	12,72	1.278	13,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.172	26,35	2.592	26,73
ES0505560385 - ACTIVOS Pescanova SA 3,89 2023-05-18	EUR	98	1,19	0	0,00
ES0554653305 - ACTIVOS Inmobiliaria del Sur SA 3,02 2023-04-27	EUR	98	1,19	0	0,00
ES0505555120 - ACTIVOS THE NIMOS HOLDING 2,92 2023-06-12	EUR	98	1,18	0	0,00
ES0505560310 - ACTIVOS Pescanova SA 3,19 2023-07-18	EUR	96	1,16	0	0,00
ES0505663015 - ACTIVOS Tubacex SA 1,61 2023-01-12	EUR	99	1,20	0	0,00
ES0505560286 - ACTIVOS Pescanova SA 0,68 2023-06-16	EUR	98	1,19	99	1,02
ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,72 2023-12-14	EUR	92	1,12	94	0,97
ES0573365253 - ACTIVOS Renta Corporación Real Est 3,56 2023-05-22	EUR	96	1,16	96	0,99
ES0505628026 - ACTIVOS LA SIRENA CONGELADOS 1,66 2022-09-29	EUR	0	0,00	99	1,02
ES0505560203 - ACTIVOS Pescanova SA 2,23 2022-11-21	EUR	0	0,00	98	1,01
ES0505112369 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 1,85 2022-11-04	EUR	0	0,00	98	1,02
ES0541571057 - ACTIVOS GAM Holding AG 1,21 2022-07-15	EUR	0	0,00	99	1,03
ES0505555070 - ACTIVOS Invready Technology Group 1,15 2022-10-27	EUR	0	0,00	100	1,03
ES0554653297 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 1,64 2023-01-27	EUR	98	1,19	98	1,01
ES0505112278 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 1,00 2022-09-08	EUR	0	0,00	99	1,02
ES0505112252 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 2022-07-20	EUR	0	0,00	100	1,03
ES0505112179 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 2,95 2023-05-30	EUR	93	1,13	93	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		967	11,71	1.174	12,11
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		3.139	38,06	3.765	38,84
ES0105659009 - ACCIONES Axon Partners Group SA	EUR	10	0,12	0	0,00
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings SA	EUR	30	0,37	0	0,00
ES0622060954 - DERECHOS FCC	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0605221920 - DERECHOS Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105227013 - ACCIONES Asturiana de Laminados SA	EUR	35	0,43	41	0,42
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	30	0,36	45	0,46
ES0105611000 - ACCIONES SNGULAR PEOPLE	EUR	12	0,14	18	0,19
ES0105344016 - ACCIONES Tier 1 Technology SA	EUR	23	0,27	24	0,25
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	59	0,72	66	0,68
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	54	0,65	58	0,60
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	23	0,28	0	0,00
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE GROUP	EUR	29	0,36	46	0,48
ES0105270005 - ACCIONES Netex Knowledge Factory SA	EUR	25	0,30	31	0,32
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	25	0,31	43	0,45
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	18	0,22	21	0,22
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	51	0,61	59	0,61
ES0173908015 - ACCIONES Realia Business SA	EUR	0	0,00	28	0,29
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	17	0,20	14	0,14
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	19	0,23	12	0,13
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	26	0,32	17	0,17
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	24	0,29	33	0,34
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	26	0,32	27	0,28
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	13	0,16	19	0,19
ES0106000013 - ACCIONES Adolfo Dominguez SA	EUR	0	0,00	16	0,16
ES0105221008 - ACCIONES Pangaea Oncology SA	EUR	33	0,40	48	0,50
ES0105148003 - ACCIONES ATRY S HEALTH SA	EUR	21	0,25	22	0,23
ES0105102000 - ACCIONES Agile Content SA	EUR	9	0,11	11	0,11
ES0105089009 - ACCIONES Leidanetworks Serveis Telemat	EUR	12	0,15	11	0,11
ES0105020004 - ACCIONES NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	44	0,54	45	0,47
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	24	0,29	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	42	0,50	38	0,39
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	13	0,16	79	0,81
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	68	0,83	83	0,85
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	47	0,57	51	0,52
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	0	0,00	41	0,42
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	50	0,60	56	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renewable Energ	EUR	0	0,00	18	0,18
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	40	0,49	41	0,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	37	0,45	37	0,38
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	62	0,75	23	0,23
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	33	0,40	50	0,52
ES0117160111 - ACCIONES Corp Financiera Alba SA	EUR	69	0,84	9	0,09
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	15	0,18	16	0,16
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods SA	EUR	25	0,30	16	0,17
ES0110047919 - ACCIONES Deoleo SA	EUR	22	0,27	15	0,15
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	15	0,19	15	0,15
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	31	0,38	38	0,40
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	0	0,00	22	0,23
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	71	0,86	73	0,75
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	49	0,59	61	0,63
TOTAL RV COTIZADA		1.380	16,76	1.546	15,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0105638003 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	8	0,10	12	0,12
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		8	0,10	12	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		1.388	16,86	1.558	16,08
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.527	54,92	5.323	54,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	159	1,92	0	0,00
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL ESTATE S 6,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	295	3,05
XS1982682673 - BONO SACYR SA 3,75 2024-04-25	EUR	226	2,74	211	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		384	4,66	507	5,23
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL ESTATE S 6,25 2023-10-02	EUR	295	3,58	0	0,00
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 3,63 2023-01-18	EUR	55	0,67	45	0,47
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 3,63 2023-01-18	EUR	215	2,61	189	1,95
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2031-11-27	EUR	248	3,02	171	1,77
PTTAPBOM0007 - BONO TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	74	0,90	72	0,75
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENIGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	0	0,00	199	2,06
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	187	2,26	188	1,94
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 3,85 2023-03-30	EUR	321	3,89	322	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.395	16,93	1.186	12,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.779	21,59	1.693	17,49
ES0505517054 - ACTIVOS EIDF SOLAR 3,63 2023-05-16	EUR	98	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	1,19	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.877	22,78	1.693	17,49
DE000A30U9F9 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	38	0,47	57	0,59
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	0	0,00	38	0,40
NL0015000MZ1 - ACCIONES MFE-MediaForEurope NV	EUR	0	0,00	18	0,18
NL0015000N09 - ACCIONES MFE-MediaForEurope NV	EUR	0	0,00	11	0,11
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holding AG	EUR	0	0,00	19	0,19
NL0015000NM7 - ACCIONES SPEAR INVESTMENTS I BV	EUR	0	0,00	15	0,15
IT0005434615 - ACCIONES Almawave SpA	EUR	31	0,37	32	0,33
NL00150006O3 - ACCIONES ESG Core Investments BV	EUR	0	0,00	17	0,17
NL0014559478 - ACCIONES TECHNIP ENERGIES NV	EUR	0	0,00	24	0,25
IT0005119810 - ACCIONES Avio SpA	EUR	0	0,00	33	0,34
US0130911037 - ACCIONES Albertsons Cos Inc	USD	23	0,28	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	USD	0	0,00	16	0,17
IT0005366767 - ACCIONES NEXI SPA	EUR	33	0,40	16	0,16
US92886T2015 - ACCIONES Vonage Holdings Corp	USD	0	0,00	13	0,14
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	0	0,00	43	0,44
US8485771021 - ACCIONES Spirit Airlines Inc	USD	47	0,57	25	0,26
US4627261005 - ACCIONES iRobot Corp	USD	45	0,55	0	0,00
US0351282068 - ACCIONES AngloGold Ashanti Ltd	USD	36	0,44	28	0,29
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard Inc	USD	0	0,00	26	0,27
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENIGL SGPS SA	EUR	16	0,20	34	0,35
PTCOR0AE0006 - ACCIONES Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	22	0,26	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	46	0,55	94	0,97
NL0010773842 - ACCIONES NN Group NV	EUR	15	0,19	16	0,16
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	38	0,46	70	0,72
IT0004931058 - ACCIONES Maire Tecnimont SpA	EUR	25	0,30	30	0,31
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	50	0,52
GB00BWFY5505 - ACCIONES Nielsen Holdings PLC	USD	0	0,00	33	0,34
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	25	0,31	10	0,11
FR0010221234 - ACCIONES Eutelsat Communications SA	EUR	21	0,25	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	6	0,07	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	0	0,00	18	0,19
FR0000063935 - ACCIONES Bonduelle SCA	EUR	28	0,34	33	0,34
FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	55	0,67	29	0,30
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen AG	EUR	41	0,49	41	0,42
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	51	0,62	49	0,50
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	23	0,24
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	82	0,99	85	0,88
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	39	0,48	33	0,35
DE000A111338 - ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	0	0,00	31	0,32
CA09228F1036 - ACCIONES BlackBerry Ltd	USD	30	0,37	21	0,21
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	0	0,00	39	0,41
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	24	0,24
NL0000009538 - ACCIONES Koninklijke Philips NV	EUR	0	0,00	41	0,42
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	52	0,63	56	0,58
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	55	0,66	37	0,38
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	37	0,45	53	0,55
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	53	0,64	65	0,67
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	18	0,22	11	0,11
DE0005550602 - ACCIONES Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	0	0,00	30	0,31
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	22	0,26	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	45	0,55	77	0,79
TOTAL RV COTIZADA		1.077	13,04	1.564	16,13
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		1.077	13,04	1.564	16,13
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.954	35,82	3.257	33,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.481	90,74	8.581	88,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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).