

ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 3441

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:** DELOITTE, S.L.

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto, directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo

apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), en valores de Renta Fija. La cartera de Renta Fija tendrá una

duración media de hasta 24 meses. El riesgo divisa puede alcanzar el 5% de la exposición total. No sigue índice de referencia sobre

tipos de interés ya que éstos se refieren a una duración determinada, mientras la cartera variará dependiendo de las condiciones del

mercado con el límite indicado.

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	0,28	0,06	0,32	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,50	-0,27	-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	50.743.564,30	58.629.185,32
Nº de Partícipes	46.355	50.997
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 NO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	628.302	12,3819
2021	1.004.521	13,6705
2020	983.858	13,6320
2019	1.273.431	13,4799

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,43	0,46	-0,40	-4,03	-5,68	0,28	1,13	1,97	1,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	20-12-2022	-1,50	28-02-2022	-0,99	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,30	10-11-2022	0,56	17-03-2022	0,56	09-04-2020

(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	2,83	1,68	1,90	1,95	4,58	0,51	2,34	0,45	0,32
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)	2,46	2,46	0,65	2,30	2,06	1,52	1,57	0,89	0,92

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

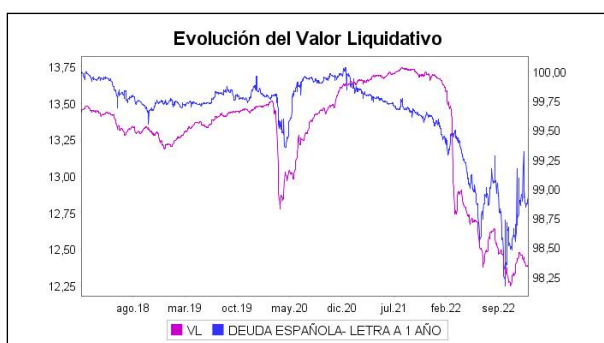
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,22	0,22	0,22	0,21	0,86	0,85	0,85	0,85

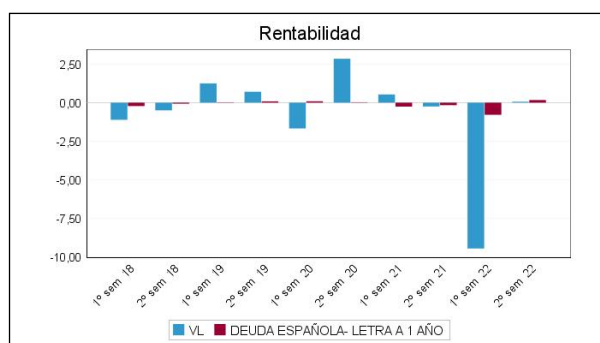
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	588.440	93,66	714.649	98,50
* Cartera interior	36.797	5,86	30.267	4,17

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	550.228	87,57	691.072	95,25
* Intereses de la cartera de inversión	1.416	0,23	-6.690	-0,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.920	6,35	11.846	1,63
(+/-) RESTO	-58	-0,01	-989	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	628.302	100,00 %	725.507	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)	725.507	1.004.521	1.004.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,52	-22,24	-37,65	-48,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,11	-10,10	-11,24	-100,85
(+) Rendimientos de gestión	0,53	-9,68	-10,38	-104,28
+ Intereses	0,96	0,58	1,50	29,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	-10,18	-11,84	-96,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-114,87
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,04	0,05	-308,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	-0,06	-0,03	-0,08	87,76
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,86	-20,02
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-20,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-20,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-62,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,00	7.171,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	628.302	725.507	628.302	

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

3. Inversiones financieras

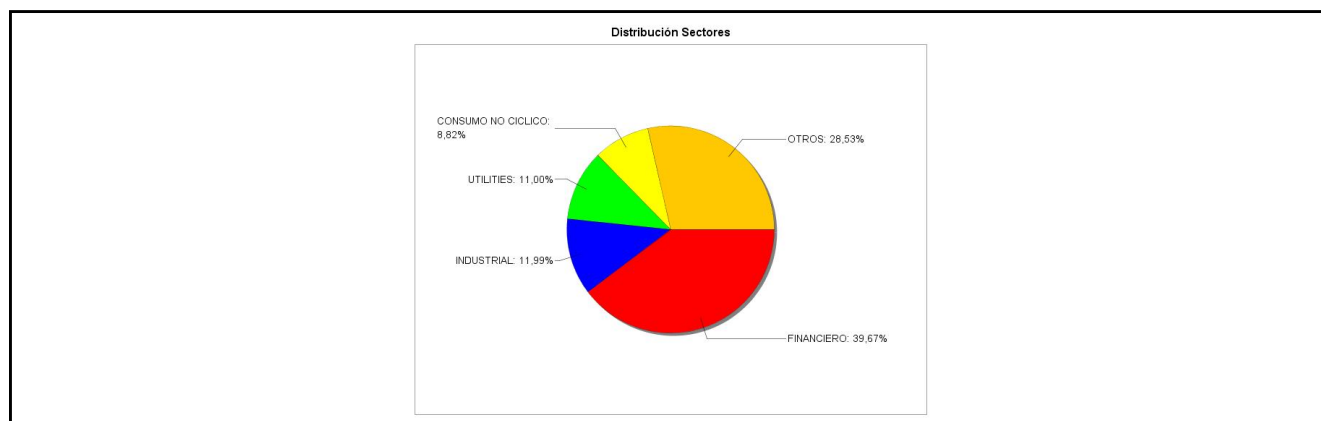
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.300	5,30	19.368	2,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	494	0,08	899	0,13
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.002	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36.797	5,86	20.267	2,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	10.000	1,38
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.797	5,86	30.267	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	550.127	87,58	691.134	95,27
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	550.127	87,58	691.134	95,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	550.127	87,58	691.134	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	586.924	93,44	721.401	99,45

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO INGLES 10YR	V/ Fut. FU. LONG GILT (RF) 1000 290323	4.130	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR	V/ Fut. FU. SCHATZ 1000 080323	7.992	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 080323	5.965	Inversión
Total subyacente renta fija		18088	
EURO	V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 130323	15.125	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323	14.027	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29152	
TOTAL OBLIGACIONES		47240	

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 133.419.692,86 euros, suponiendo un 18,94%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023 vinculado desde 05/05/2021 hasta 04/11/3000 por importe de 496971,88 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 496.971,88 euros, suponiendo un 0,07%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.725,31 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.551,92 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 184.718,12 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 189.158.044,15 euros, suponiendo un 26,86%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 164.450.466,76 euros, suponiendo un 23,35%.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cuarto trimestre ha venido de nuevo marcado por una fuerte volatilidad en el mercado. En cuanto a la deuda pública hemos visto fuertes ampliaciones de tipos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha pasado de cotizar del 1,75% al 2,76% a cierre del trimestre. Por el lado del crédito, en el último trimestre el mercado ha mejorado sustancialmente, reduciéndose fuertemente los spread de crédito. El índice de spread de IG, ha pasado de 134 pb a 90 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 642 pb a 474 pb.

En este entorno de alta volatilidad, hemos decidido reducir exposición a bonos subordinados e híbridos, de manera que

hemos ido reinvertiendo todos los vencimientos en este tipo de activos en bonos de deuda senior y con vencimiento definido en 2-4 años. También hemos incrementado la liquidez de la cartera, esperando para tomar posiciones conforme tengamos más visibilidad del pico de subidas de tipos por parte de los bancos centrales.

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 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 67 en social y 68 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 criterios medioambientales y responsabilidad en cuanto a clientes y productos en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Evolución del patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Su patrimonio se sitúa en 628.302 millones de euros frente a 725.507 millones de euros del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 50.997 a 46.355.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,46% frente al -4,03% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,22% del patrimonio durante el periodo frente al 0,22% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,68% frente al 1,95% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,3819 a lo largo del periodo frente a 12,3745 del periodo anterior.

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,62 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,10 %.

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

La rentabilidad de 0,46% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -4,03% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 3,59%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A final del trimestre, la liquidez de la cartera ascendía a un 6,5% del patrimonio.

Los principales movimientos de la cartera en el cuarto trimestre han sido:

Respecto a la parte de la cartera referida a emisiones del sector financiero, se han vendido bonos de ISPIM 6.75 09-13-23, ISPIM 1.7 03-13-24 así como CS Float 05-31-24. Por el contrario, se realizó la compra de bonos de HSBC 0.309 11-13-26, SOCGEN 1.125 06-30-31, MS 0.637 07-26-24, SABSM 1.75 05-10-24, INTNED 0.125 11-29-25 entre otros.

Del resto de la cartera de crédito, se vendieron a lo largo del cuarto trimestre bonos de EDF 5.25 PERP, LXSGR 4.5 12-06-2076, BRTFOD 1.75 07-22-25

entre otros y se han comprado GALPNA 1.375 09-19-23, CEPESA 1 02-16-25, LPTY 0.125 09-13-23 entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 9% y del 15% en híbridos corporativos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del semestre se sitúa en el 4,7% y 1,4.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, mantenemos una exposición a divisas del 2,28% a futuros de EURUSD, 2,56% en futuros de EURGBP, ambas de cobertura. En cuanto a tipos de interés, mantenemos una exposición a bonos a 10 años de UK -

0,65%, BOBL alemán del -0,92% y Schatz -1,26%, también de cobertura.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de 0 el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,46% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,64%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 1.92, 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 -2.32. El ratio Sortino es de -1.73 mientras que el Downside Risk es 3.52.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 03/09/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de LEH 4 05/04/11, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

LEHMAN BROTHERS

- El fondo ha recibido ingresos correspondientes a la liquidación de la sociedad Lehman Brothers por los bonos que mantenía en cartera.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- Cambio de nivel de riesgo, aumentándose de 2 a 3, en una escala del 1 al 7.

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 ING DIRECT FONDO nARANJA RENTA FIJA FI para el segundo semestre de 2022 es de 17226.02€, siendo el total anual 34452.22 €, 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 próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, todavía no hemos visto el techo en la subida de tipos de interés que van a llevar a cabo los bancos centrales para controlar la inflación, dentro de su rango objetivo. Por ello, hemos rotado la cartera a bonos más defensivos y menos subordinados, y a plazos que siguen siendo cortos para intentar mitigar estos movimientos.

En el caso concreto de este fondo, además al mantener un porcentaje superior al 80% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que el comportamiento sea menos volátil que el mercado.

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 más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

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

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los

ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

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

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

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwán. 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 último año los beneficios se han mantenido notablemente sólidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

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

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

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

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

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

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

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos

centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES02312087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,60 2023-12-08	EUR	4.873	0,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.873	0,78	0	0,00
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 0,21 2043-10-26	EUR	0	0,00	1.597	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.597	0,22
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	8.601	1,37	0	0,00
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	10.435	1,66	8.459	1,17
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	4.905	0,78	4.853	0,67
ES0377984002 - CEDULAS TDA 23 A Titulizacion De Activo 2021-06-22	EUR	0	0,00	1.339	0,18
ES0377992005 - CEDULAS TDAC 5 A TDA CAM 0,32 2043-10-26	EUR	1.454	0,23	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXA SA 1,50 2023-05-10	EUR	995	0,16	1.001	0,14
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,28 2027-03-01	EUR	2.036	0,32	2.120	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.427	4,52	17.772	2,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.300	5,30	19.368	2,67
ES05297431F8 - ACTIVOS THYSSENKRUPP AG 0,47 2022-09-19	EUR	0	0,00	400	0,06
ES0505531113 - ACTIVOS Premier Inc 0,73 2022-09-08	EUR	0	0,00	499	0,07
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 2,84 2023-01-25	EUR	494	0,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		494	0,08	899	0,13
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000123U9 - REPO RENTA 4 BANCO, S.A. 0,54 2023-01-02	EUR	3.002	0,48	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.002	0,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36.797	5,86	20.267	2,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS TARGOBANK, S.A. 0,00 2023-06-14	EUR	0	0,00	10.000	1,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	10.000	1,38
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.797	5,86	30.267	4,18
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,08 2024-12-15	EUR	5.915	0,94	14.396	1,98
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 11,33 2025-05-26	EUR	1.088	0,17	1.131	0,16
IT0005332835 - BONO REPUBLIC OF ITALY 0,55 2026-05-21	EUR	2.057	0,33	2.159	0,30
XS1312891549 - BONO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	2.993	0,48	5.975	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.053	1,92	23.661	3,26
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,00 2022-07-15	EUR	0	0,00	28.024	3,86
PT0TVMOE0000 - BONO OBRIGACOES DO TESOIRO 1,63 2025-07-23	EUR	2.055	0,33	2.039	0,28
PT0TVKOE0002 - BONO OBRIGACOES DO TESOIRO 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	133	0,02
XS1432493879 - BONO REPUBLIC OF INDONESIA 2,63 2023-06-14	EUR	4.270	0,68	4.277	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.326	1,01	34.473	4,75
DE000LB1B2E5 - BONO LB BADEN-WUERTTEMBERG 2,88 2026-09-28	EUR	738	0,12	0	0,00
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,37 2026-09-10	EUR	842	0,13	0	0,00
XS2468129429 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,24 2024-04-08	EUR	957	0,15	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK SA 2,38 2024-02-01	EUR	1.984	0,32	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	3.666	0,58	0	0,00
XS2157526315 - BONO GAZPROM PJSC (GAZ FN) 2,95 2025-04-15	EUR	0	0,00	32	0,00
XS2385393405 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-06-15	EUR	3.571	0,57	3.408	0,47
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,20 2025-01-14	EUR	10.315	1,64	10.514	1,45
XS0147048762 - BONO E.ON INTL FINANCE BV 6,25 2030-06-03	GBP	2.483	0,40	2.770	0,38
XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	12.824	2,04	13.846	1,91
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	2.912	0,46	3.174	0,44
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	0	0,00	2.800	0,39
FR0013134897 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,85 2026-04-27	EUR	8.884	1,41	8.922	1,23
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,34 2024-09-30	EUR	0	0,00	972	0,13
XS114434167 - BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-07-01	EUR	1.159	0,18	1.167	0,16
CWN5650K8705 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investme -0,00 2023-12-21	EUR	0	0,00	9.552	1,32
CWN5650K8218 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investment Sol 2023-12-18	EUR	0	0,00	19.100	2,63
EU000A3KNYF7 - BONO EUROPEAN UNION 2,34 2026-03-04	EUR	2.731	0,43	0	0,00
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	257	0,04	254	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012737963 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	2.802	0,45	2.865	0,39
XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	1.938	0,31	3.170	0,44
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	0	0,00	1.760	0,24
FR0014000774 - BONO LA MONDIALE 0,75 2026-01-20	EUR	1.762	0,28	1.813	0,25
XS1721463500 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	4.990	0,69
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	4.666	0,74	4.769	0,66
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	10.635	1,69	14.930	2,06
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	5.505	0,88	4.297	0,59
XS2200215213 - BONO INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	16.869	2,68	17.003	2,34
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 2,75 2026-02-12	EUR	1.102	0,18	1.246	0,17
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	1.074	0,17	1.083	0,15
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	246	0,04	244	0,03
XS2154325562 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,70 2024-03-09	EUR	7.553	1,20	7.818	1,08
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,13 2025-04-23	EUR	1.431	0,23	1.430	0,20
XS2102934697 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-01-20	EUR	2.287	0,36	2.210	0,30
XS2089229806 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,88 2034-09-04	EUR	3.481	0,55	3.650	0,50
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.496	0,24	2.539	0,35
XS2030530450 - BONO JEFFERIES GROUP LLC 1,00 2024-07-19	EUR	7.656	1,22	7.763	1,07
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	2.791	0,44	972	0,13
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	8.607	1,37	0	0,00
FR0013413556 - BONO Eis SA 1,75 2024-01-11	EUR	0	0,00	11.648	1,61
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,50 2024-03-27	EUR	951	0,15	0	0,00
XS1956973967 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,13 2024-02-28	EUR	970	0,15	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNICAC 1,88 2026-01-20	EUR	0	0,00	3.258	0,45
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	1.936	0,31	0	0,00
XS1684269332 - BONO ENI SPA 1,90 2025-03-14	EUR	943	0,15	0	0,00
DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	6.583	1,05	6.256	0,86
CH0336602930 - BONO UBS GROUP FUNDING SWITZE 1,25 2026-06-01	EUR	3.600	0,57	0	0,00
XS1492457685 - BONO MYLAN NV 2,25 2024-09-22	EUR	3.030	0,48	3.047	0,42
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	0	0,00	3.689	0,51
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	27.196	3,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		153.241	24,36	216.155	29,78
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2024-11-29	EUR	8.671	1,38	0	0,00
XS2171218683 - BONO BARCLAYS BANK IRELAND 2,70 2024-09-23	EUR	5.066	0,81	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	993	0,16	0	0,00
XS2480523419 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 0,88 2024-05-31	EUR	0	0,00	1.506	0,21
XS2446386356 - BONO MORGAN STANLEY 2,10 2025-05-08	EUR	1.873	0,30	0	0,00
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,14 2024-01-25	EUR	11.971	1,91	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,06 2025-03-19	EUR	10.670	1,70	4.659	0,64
CH1168499791 - BONO UBS GROUP AG 1,00 2024-03-21	EUR	960	0,15	0	0,00
XS2443920249 - BONO JING GROEP NV 1,25 2026-02-16	EUR	453	0,07	0	0,00
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2027-06-29	EUR	1.044	0,17	1.041	0,14
CH0374882816 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2022-07-19	CHF	0	0,00	806	0,11
XS1309437215 - BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 6,50 2022-10-22	GBP	0	0,00	3.183	0,44
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2023-11-10	EUR	11.207	1,78	0	0,00
XS2389353181 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 3,10 2026-09-23	EUR	1.060	0,17	1.061	0,15
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	4.371	0,70	3.824	0,53
XS1788973573 - BONO AKELIUS RESIDENTIAL AB 3,88 2023-07-08	EUR	5.560	0,88	5.798	0,80
XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2023-01-04	EUR	507	0,08	500	0,07
XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,95 2024-01-24	EUR	0	0,00	1.764	0,24
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,86 2024-08-24	EUR	999	0,16	993	0,14
IT0005212292 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,80 2024-09-30	EUR	976	0,16	0	0,00
XS2353366268 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,88 2027-06-16	EUR	401	0,06	411	0,06
CWN5650K8705 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investme 0,00 2023-12-21	EUR	9.571	1,52	0	0,00
CWN5650K8218 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investment Sol 2023-12-18	EUR	19.139	3,05	0	0,00
XS1491364953 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 2,75 2023-01-22	EUR	0	0,00	2.174	0,30
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2024-11-19	EUR	412	0,07	337	0,05
XS2338355105 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,01 2023-04-30	EUR	3.777	0,60	0	0,00
XS2338355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,61 2023-04-28	EUR	1.003	0,16	1.001	0,14
FR0014002QE8 - BONO SOCIETE GENERALE 1,13 2026-06-30	EUR	761	0,12	0	0,00
XS2293577354 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,29 2026-01-29	EUR	4.957	0,79	4.957	0,68
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	26.805	4,27	26.801	3,69
XS2271225281 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 1,50 2026-03-11	EUR	1.128	0,18	1.871	0,26
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	864	0,14	815	0,11
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	1.745	0,28	0	0,00
XS2251736646 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,31 2025-11-13	EUR	623	0,10	0	0,00
XS2243983520 - BONO ALD SA 0,38 2023-10-19	EUR	2.712	0,43	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2023-01-10	EUR	2.609	0,42	2.990	0,41
FR0013534351 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	5.072	0,81	4.815	0,66
XS2228900556 - BONO KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10	EUR	1.293	0,21	1.330	0,18
DE000A1RE1Q3 - BONO ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	0	0,00	6.469	0,89
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2024-11-15	EUR	1.861	0,30	0	0,00
XS2190961784 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 1,88 2023-06-23	EUR	2.987	0,48	2.006	0,28
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-16	EUR	1.843	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USF2893TAF33 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,25 2023-01-29	USD	924	0,15	3.649	0,50
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	2.708	0,43	2.634	0,36
XS1508392625 - BONO ATF NETHERLANDS BV 3,75 2023-01-20	EUR	3.860	0,61	6.381	0,88
XS1752984440 - BONO Aroundtown SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.893	0,30	3.602	0,50
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2025-06-04	EUR	4.583	0,73	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	5.317	0,85	5.284	0,73
XS0968913342 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 5,13 2023-09-04	EUR	2.100	0,33	2.055	0,28
XS2080767010 - BONO AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	4.592	0,73	4.640	0,64
XS1521039054 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	2.429	0,33
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 0,13 2023-09-13	EUR	2.905	0,46	0	0,00
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-08	EUR	6.757	1,08	6.740	0,93
XS0821168423 - BONO NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	0	0,00	26.043	3,59
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	1.612	0,26	1.596	0,22
FR0013425170 - BONO ARKEMA 2,75 2024-06-17	EUR	3.449	0,55	3.463	0,48
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2023-01-06	EUR	3.951	0,63	3.910	0,54
XS1989375503 - BONO MORGAN STANLEY 0,64 2023-07-26	EUR	12.270	1,95	0	0,00
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	802	0,13	900	0,12
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-01-11	EUR	11.829	1,88	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	2.132	0,34	1.455	0,20
XS1951220596 - BONO CAIXABANK SA 3,75 2024-02-15	EUR	6.128	0,98	6.123	0,84
XS1918887156 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2023-12-12	EUR	2.598	0,41	2.600	0,36
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	5.910	0,94	0	0,00
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2049-12-14	EUR	0	0,00	38.324	5,28
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 1,71 2023-03-10	EUR	3.035	0,48	2.942	0,41
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	8.214	1,31	10.780	1,49
XS1875275205 - BONO NATWEST GROUP PLC 2,00 2024-03-04	EUR	1.461	0,23	0	0,00
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	5.930	0,94	5.704	0,79
XS1713462403 - BONO OMV AG 2,88 2024-03-19	EUR	672	0,11	0	0,00
XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2023-08-24	EUR	14.866	2,37	6.044	0,83
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-01-20	EUR	11.656	1,86	11.293	1,56
XS1811181566 - BONO GRAND CITY PROPERTIES SA 2,50 2023-07-24	EUR	1.427	0,23	2.453	0,34
FR0013330537 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25	EUR	218	0,03	201	0,03
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	5.227	0,83	5.114	0,70
USF2893TAM83 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2024-01-22	USD	13.243	2,11	13.023	1,80
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	9.029	1,44	8.814	1,21
FR0013318094 - BONO Elis SA 1,88 2022-11-15	EUR	0	0,00	996	0,14
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	0	0,00	8.270	1,14
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,55 2024-11-21	EUR	901	0,14	3.900	0,54
XS1685354653 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,23 2025-09-29	EUR	9.696	1,54	9.690	1,34
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 2,30 2024-11-04	EUR	2.975	0,47	2.953	0,41
XS1677911825 - BONO Fastighets AB Balder 3,00 2023-03-07	EUR	0	0,00	5.031	0,69
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,85 2027-08-03	EUR	5.896	0,94	5.442	0,75
XS1611255719 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,02 2024-05-11	EUR	5.133	0,82	4.134	0,57
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2022-07-07	EUR	0	0,00	1.100	0,15
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	3.706	0,59	0	0,00
XS1409362784 - BONO FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	5.222	0,83	5.209	0,72
XS1405763019 - BONO LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	1.770	0,28	3.481	0,48
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.054	0,15
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	14.940	2,38	14.152	1,95
XS1139494493 - BONO NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	0	0,00	16.160	2,23
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	2.381	0,38	0	0,00
XS0969341147 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	2.039	0,28
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	195	0,03	195	0,03
XS0911388675 - BONO ACHMEA BV 6,00 2023-04-04	EUR	512	0,08	507	0,07
XS0867469305 - BONO GOVERNOR & CO OF THE BAN 2022-12-19	EUR	0	0,00	10.458	1,44
XS0863907522 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 2042-12-12	EUR	0	0,00	6.982	0,96
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	35.411	4,88
XS080635436 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR	3.129	0,50	3.089	0,43
XS0802638642 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 10,13 2022-07-10	EUR	0	0,00	116	0,02
XS0318729950 - BONO DEUTSCHE BANK AG LONDON 0,16 2022-09-05	EUR	0	0,00	3.208	0,44
USN4297BBC74 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	0	0,00	3.958	0,55
PTGGDAOE0001 - BONO GALP GAS NATURAL DISTRIB 1,38 2023-09-19	EUR	4.808	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		378.507	60,29	416.845	57,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		550.127	87,58	691.134	95,27
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		550.127	87,58	691.134	95,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		550.127	87,58	691.134	95,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		586.924	93,44	721.401	99,45

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Renta 4 Gestora SGIIIC, 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 SGIIIC, 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 SGIIIC, 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 se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 123.046.577,32 euros y un rendimiento total de 2.331,03 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 111.041.064,85 euros y un rendimiento total de 2.072,00 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.002.256,99 euros y un rendimiento total de 111,04 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte RENTA 4 BANCO, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 9.003.255,48 euros y un rendimiento total de 147,99 euros.