

RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI

Nº Registro CNMV: 5611

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/04/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no(máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública/ privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,00	0,40	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,50	-0,18	

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 P	3.050.012,48	2.381.647,16	33	22	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	21.938,95	0,00	26	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	29.207			
CLASE R	EUR	215			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE P	EUR	9,5760			
CLASE R	EUR	9,7932			

(*)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 P		0,38	0,00	0,38	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,30	-2,79						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,39	10-11-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,34	5,45						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		2,16	1,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,26	0,25	0,44					

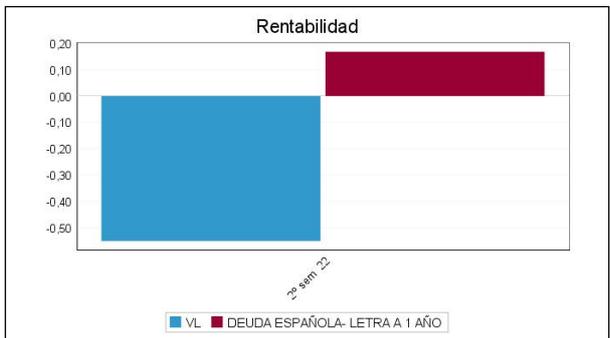
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,24	-4,21						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,39	10-11-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,34	3,86						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		2,16	1,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,39	0,04	0,00					

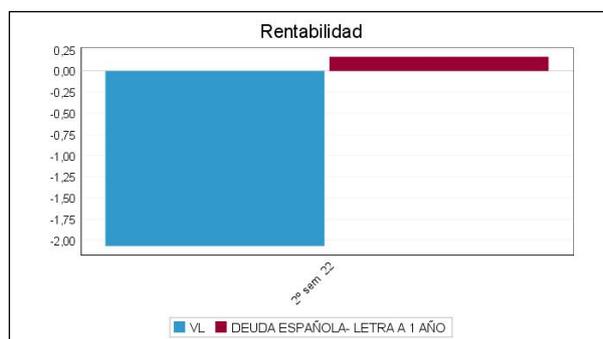
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	28.931	98,33	4.996	21,79
* Cartera interior	8.897	30,24	1.622	7,07
* Cartera exterior	19.812	67,34	3.375	14,72
* Intereses de la cartera de inversión	222	0,75	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	1,87	22.885	99,79
(+/-) RESTO	-58	-0,20	-4.948	-21,58
TOTAL PATRIMONIO	29.422	100,00 %	22.933	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.933	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,23	2.016,24	180,81	-71,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,36	-8,21	-1,11	18,72
(+) Rendimientos de gestión	0,08	-7,88	-0,45	-127,49
+ Intereses	0,66	-0,11	0,97	-12.911,21
+ Dividendos	0,12	0,02	0,17	10.289,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	0,00	-1,24	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,62	-5,77	0,50	-325,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-1,20	0,14	-366,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,47	-0,82	-0,75	1.110,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,16	0,00	-0,24	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,33	-0,72	3.756,20
- Comisión de gestión	-0,38	-0,14	-0,57	5.443,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,08	5.435,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,05	340,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,01	-16,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,05	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.422	22.933	29.422	

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

3. Inversiones financieras

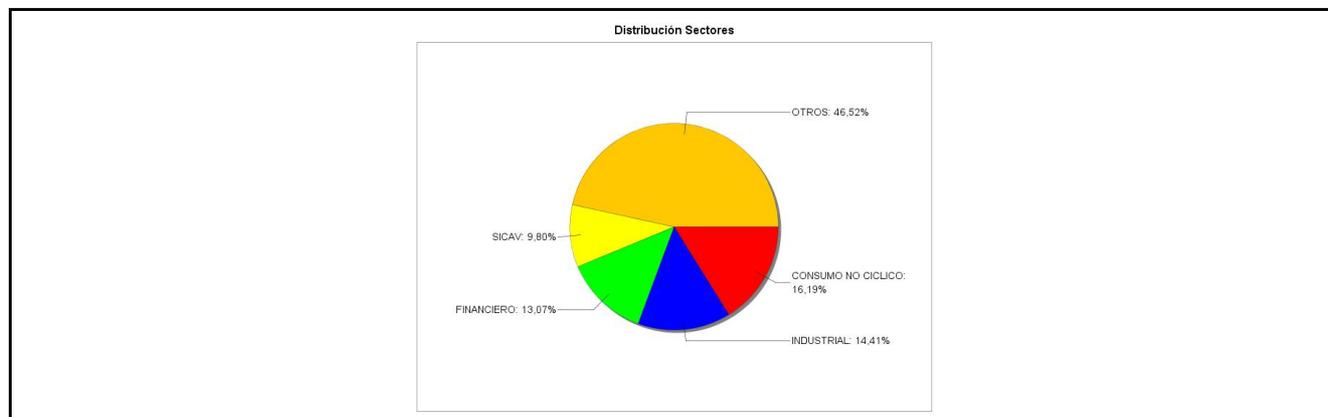
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.875	6,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.581	5,37	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.456	11,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.064	7,02	1.623	7,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.064	7,02	1.623	7,07
TOTAL IIC	3.377	11,48	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	8.897	30,25	1.623	7,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.759	36,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,67	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	10.956	37,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.861	23,34	3.323	14,48
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	6.861	23,34	3.323	14,48
TOTAL IIC	1.995	6,79	60	0,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.812	67,39	3.383	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.709	97,64	5.006	21,81

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee una participación significativa directa del 23,20% de la clase P 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 1.266.676,26 euros, suponiendo un 5,00%.

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 297817,12 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 297.817,12 euros, suponiendo un 1,17%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.757,26 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.757,92 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.608,72 euros, lo que supone un 0,01%. Ya

informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 28.580.407,62 euros, suponiendo un 112,71%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 2.000.150,00 euros, suponiendo un 7,89%.

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

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por ultimo, en renta fija privada, los diferenciales de credito (prima de riesgo del credito frente a la deuda publica) tambien han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliacion de spreads, los indices de credito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolucion, los indices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veiamos hace mas de una decada.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del -2.61% durante el semestre, la misma que acumula en el año puesto que el fondo se formó durante el mes de julio. El ejercicio 2022 se ha caracterizado por añadir cifras muy extremas a la estadística, no obstante, durante el semestre, los índices europeos mostraron cierta recuperación (Eurostoxx 50 +9.81%, Dax alemán +8.92 y el Ibex +1.61%,). En Estados Unidos, los principales índices mostraron de nuevo rentabilidades negativas (SP500 -0.73% y Nasdaq -6.93%). Con todo ello, los mercados globales medidos por el MSCI World tan solo subieron un 0.04% en estos 6 meses. El cómputo del año sólo es superado por grandes crisis sufridas en los mercados desde comienzos de siglo, como la gran crisis financiera de 2008, la crisis del euro o de deuda soberana europea de 2011, o la extraordinaria crisis pandémica del Covid, donde los mercados llegaron a recortar porcentajes de más del 30%.

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

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

El fondo, constituido durante este segundo semestre, cerrando el mes de diciembre con una exposición a renta fija del 58% (2% mantenido en liquidez), un 32% invertido en renta variable y un 10% en fondos mixtos o de retorno absoluto. La estrategia del fondo ha consistido en buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo.

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

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 70 en ambiental, 64 en social y 67 en gobernanza.

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

c. Índice de referencia.

N/A

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

- CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 29,21 millones de euros a fin del periodo frente a 22,93 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 22 a 33.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,3%

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,576 a fin del periodo frente a 9,629 a fin del periodo anterior.

- CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,21 millones de euros a fin del periodo frente a 0 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 0 a 26.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,24%

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,793 a fin del periodo frente a 0 a fin del periodo anterior.

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas en las inversiones en renta variable directa, futuros de renta variable y en fondos de retorno absoluto. No obstante, la rentabilidad de la sociedad se ha visto lastrada por las inversiones en renta fija directa; así como por las inversiones en fondos tanto de renta variable como de renta fija.

El fondo aún estaba en proceso de constitución a comienzos del semestre; es por ello que la operativa ha sido exhaustiva. En primer lugar, se han tomado posiciones en los fondos de gestión alternativa Cat Patrimonis Sicav Sa y el Renta 4 Valor Relativo I, FI; en fondos de renta fija en el BlueBay Investment Grade Bond e Invesco Euro Corporate Bond añadiendo duraciones más largas a la cartera y en los fondos de renta variable Top Class Global Equity y en el Invesco Nasdaq 100 entre otros.

En renta fija se han comprado gran cantidad de bonos para invertir la liquidez del fondo y mantener una exposición a renta variable en niveles del 30%. Destacamos, entre otras, las compras de los bonos de Abertis 1 3-8 20-05-2026, Cellnex 2.25 12-04-2026 y Santander 1 perpetuo. Por último, en renta variable se han tomado posiciones en ASML Holding NV, BNP

Paribas SA, Booking Holdings, Deutsche Post AG, L'oreal SA, Mercedes-Benz Group AG, Pernod Ricard, Siemens AG y Visa Inc. Además, se compraron acciones de Starbucks a comienzos de julio, vendiendo la posición total a finales de septiembre y generando ganancias a la cartera. Por último, se acudió a la salida a bolsa de Opdenenergy, posición que se vendió días después al mismo precio tras observar que el mercado no estaba interesado en la acción; limitando su liquidez.

Los valores que más han destacado por su aportación a la rentabilidad del fondo han sido las acciones de Inditex, Iberdrola y LVMH. Las pérdidas, sin embargo, han sido significativas en las acciones de la tecnológica Alphbaet; así como las participaciones de los fondos de renta fija Invesco Euro Corporate Bond y BlueBay Investment Grade.

El riesgo de divisa del fondo es limitado, contando tan solo con un 7.8% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 4.6% en francos suizos y una pequeña exposición a libras y coronas suecas y danesas.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La única operativa realizada en el mercado de derivados durante el semestre ha sido el cierre de posiciones largas en futuros del EuroStoxx50 del vencimiento de septiembre. En noviembre se volvieron a tomar posiciones largas en futuros del EuroStoxx50 con vencimiento en diciembre, posiciones que fueron cerradas poco después generando plusvalías a la cartera también. A cierre del mes de diciembre, no quedaba ninguna posición abierta en derivados.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE P

La rentabilidad de 2,3% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

CLASE R

La rentabilidad de 2,24% 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 5.74, 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.

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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 GLOBAL DYNAMIC, FI para el segundo semestre de 2022 es de

2087.60€, siendo el total anual 4175.21 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interes derivado del nuevo regimen monetario, ralentizacion del crecimiento economico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de 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 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 política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo volverán a terreno neutral cuando se pueda dar la inflación por controlada.

El crecimiento económico seguirá centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastrará 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 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 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 mas ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3%

en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

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

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del “value” frente al “growth” ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado 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	%
ES0000012H33 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,73 2024-05-31	EUR	480	1,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		480	1,63	0	0,00
ES0L02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,36 2023-10-06	EUR	488	1,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		488	1,66	0	0,00
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	264	0,90	0	0,00
ES0211845302 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,38 2026-05-20	EUR	271	0,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		534	1,82	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2026-11-15	EUR	200	0,68	0	0,00
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	172	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		372	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.875	6,38	0	0,00
XS2570651039 - ACTIVOS FCC 3,19 2023-04-20	EUR	198	0,67	0	0,00
ES05306742X0 - ACTIVOS Endesa SA 2,73 2023-06-16	EUR	296	1,01	0	0,00
XS2557344079 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 3,01 2023-05-15	EUR	296	1,00	0	0,00
ES0505449076 - ACTIVOS Izertis SA 3,02 2023-01-26	EUR	198	0,67	0	0,00
ES0582870I97 - ACTIVOS SACYR SA 1,69 2023-02-28	EUR	296	1,01	0	0,00
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 2,29 2023-01-25	EUR	296	1,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.581	5,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		3.456	11,75	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	331	1,13	258	1,12
ES0105046009 - ACCIONES Aena SME SA	EUR	88	0,30	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	137	0,47	172	0,75
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	356	1,21	341	1,49
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	474	1,61	337	1,47
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	445	1,51	343	1,50
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	232	0,79	171	0,74
TOTAL RV COTIZADA		2.064	7,02	1.623	7,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.064	7,02	1.623	7,07
ES0128522028 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	2.037	6,92	0	0,00
ES0115527030 - PARTICIPACIONES Cat Patrimonis Sicav SA	EUR	967	3,29	0	0,00
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	373	1,27	0	0,00
TOTAL IIC		3.377	11,48	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		8.897	30,25	1.623	7,07
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,30 2024-01-15	EUR	289	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		289	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS Y S 4,75 2026-11-30	EUR	196	0,67	0	0,00
XS1107272007 - BONO CITIGROUP INC 2,13 2026-09-10	EUR	280	0,95	0	0,00
XS2105735935 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,63 2027-02-03	EUR	129	0,44	0	0,00
XS1040508241 - BONO IMPERIAL BRANDS FIN PLC 3,38 2025-11-28	EUR	194	0,66	0	0,00
XS2463918313 - BONO HOLCIM FINANCE L 1,50 2025-04-06	EUR	189	0,64	0	0,00
XS0454773713 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,63 2024-09-30	EUR	211	0,72	0	0,00
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	368	1,25	0	0,00
FR0014009E07 - BONO CARREFOUR SA 2,38 2029-07-30	EUR	178	0,61	0	0,00
XS2430287529 - BONO Prosus NV 1,21 2025-12-19	EUR	270	0,92	0	0,00
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	87	0,30	0	0,00
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	197	0,67	0	0,00
FR0014000N24 - BONO RENAULT SA 2,38 2026-02-25	EUR	359	1,22	0	0,00
XS2242979719 - BONO HEATHROW FUNDING LTD 1,50 2025-07-12	EUR	185	0,63	0	0,00
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-06-24	EUR	178	0,60	0	0,00
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	246	0,84	0	0,00
XS1398476793 - BONO IBERDROLA INTL BV 1,13 2026-04-21	EUR	187	0,63	0	0,00
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	279	0,95	0	0,00
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2026-10-06	EUR	175	0,60	0	0,00
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-02-15	EUR	191	0,65	0	0,00
XS2166217278 - BONO NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	394	1,34	0	0,00
XS2103014291 - BONO E.ON SE 0,38 2027-06-29	EUR	130	0,44	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	90	0,31	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	96	0,32	0	0,00
XS1967635621 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCTURA 1,50 2024-03-27	EUR	95	0,32	0	0,00
XS1962554785 - BONO CIE DE SAINT-GOBAIN 0,63 2024-03-15	EUR	193	0,66	0	0,00
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORPORATION NV 1,38 2024-03-07	EUR	290	0,99	0	0,00
XS1910948162 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,63 2027-11-16	EUR	92	0,31	0	0,00
XS1849518276 - BONO SMURFIT KAPPA ACQUISITIO 2,88 2025-10-15	EUR	242	0,82	0	0,00
XS1725630740 - BONO MCDONALD'S CORP 0,63 2024-01-29	EUR	195	0,66	0	0,00
XS1725677543 - BONO INMOBILIARIA COLONIAL SO 1,63 2025-08-28	EUR	91	0,31	0	0,00
FR0011911247 - BONO ENGIE SA 2,38 2026-05-19	EUR	289	0,98	0	0,00
FR0010804500 - BONO ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	309	1,05	0	0,00
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	96	0,33	0	0,00
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 3,50 2027-02-10	EUR	194	0,66	0	0,00
XS1439749281 - BONO TEVA PHARM FNC NL III 1,13 2024-10-15	EUR	185	0,63	0	0,00
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,75 2024-12-17	EUR	141	0,48	0	0,00
XS1202213291 - BONO PPG INDUSTRIES INC 1,40 2026-12-13	EUR	180	0,61	0	0,00
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER SA 2,50 2025-03-18	EUR	194	0,66	0	0,00
XS1197270819 - BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,63 2026-12-08	EUR	275	0,94	0	0,00
XS1190632999 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	243	0,83	0	0,00
XS1019821732 - BONO HOLCIM FINANCE L 3,00 2024-01-22	EUR	300	1,02	0	0,00
FR0013262912 - BONO LAGARDERE SCA 1,63 2024-03-21	EUR	193	0,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.608	29,28	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2023-01-10	EUR	241	0,82	0	0,00
XS2082323630 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,00 2023-02-19	EUR	296	1,01	0	0,00
XS2013574202 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	148	0,50	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	190	0,65	0	0,00
DE000A2TEDB8 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,88 2023-11-22	EUR	197	0,67	0	0,00
XS1935256369 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-01-11	EUR	98	0,33	0	0,00
XS1730873731 - BONO ARCELORMITTAL SA 0,95 2023-01-17	EUR	300	1,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1645495349 - BONO CAIXABANK SA 2,75 2023-07-14	EUR	392	1,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.862	6,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.759	36,59	0	0,00
ES0505075103 - ACTIVOS Euskaltel SA 3,60 2023-04-28	EUR	197	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	0,67	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		10.956	37,26	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	109	0,37	0	0,00
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S NV	EUR	100	0,34	0	0,00
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	145	0,49	88	0,38
CH0418792922 - ACCIONES Sika AG	CHF	112	0,38	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	226	0,77	83	0,36
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	317	1,08	85	0,37
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	122	0,41	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	182	0,62	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic Co/The	USD	114	0,39	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	62	0,21	85	0,37
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	121	0,41	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	321	1,09	168	0,73
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	85	0,29	86	0,37
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	126	0,43	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	130	0,44	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	81	0,28	86	0,38
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	97	0,33	84	0,37
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	350	1,19	164	0,72
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	277	0,94	171	0,75
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	195	0,66	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	172	0,59	167	0,73
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	87	0,30	87	0,38
DE0007165631 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	244	0,83	87	0,38
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	215	0,73	172	0,75
CH0010570767 - ACCIONES Chocoladefabriken Lindt & Spru	CHF	343	1,17	175	0,76
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	326	1,11	256	1,11
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	106	0,36	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	209	0,71	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	102	0,35	85	0,37
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	300	1,02	167	0,73
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	298	1,01	255	1,11
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	184	0,63	166	0,72
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	184	0,62	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	522	1,78	347	1,51
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	298	1,01	259	1,13
TOTAL RV COTIZADA		6.861	23,34	3.323	14,48
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		6.861	23,34	3.323	14,48
LU0243958047 - PARTICIPACIONES Invesco Euro Corporate Bond Fu	EUR	955	3,25	0	0,00
US46138G6492 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq 100 ETF	USD	79	0,27	25	0,11
LU1170326638 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment Grade Bond	EUR	961	3,27	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX 50 UCITS ET	EUR	0	0,00	35	0,15
TOTAL IIC		1.995	6,79	60	0,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.812	67,39	3.383	14,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.709	97,64	5.006	21,81

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).