

RENDA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

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: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

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	0,13	0,09	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,47	-0,26	-0,47

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	201.421,73	203.237,56	1.249	1.231	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	1.056,51	1.090,14	3	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	6.020	3.998	4.453	7.078
CLASE I	EUR	28	10	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	29,8856	26,7271	24,1417	28,5424
CLASE I	EUR	26,8064	23,8736	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R	al fondo	0,68	0,39	1,07	1,35	0,40	1,75	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,38	0,55	0,93	0,70	0,69	1,39	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,82	2,87	4,00	-13,54	20,89	10,71	-15,42	11,74	
Rentabilidad índice referencia	17,78	-4,02	12,92	-18,20	32,85	-5,89	-18,87	16,22	
Correlación	0,91	0,91	0,92	0,92	0,91	0,91	0,95	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	05-12-2022	-3,27	13-06-2022	-13,10	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,12	03-10-2022	4,12	03-10-2022	8,89	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,48	18,16	18,51	22,02	18,69	19,38	43,35	16,43	
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	26,07	31,40	25,21	24,87	20,73	22,78	48,29	20,40	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,89	18,89	4,63	18,71	18,03	17,94	19,00	13,96	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,37	0,42	0,41	0,41	1,64	1,65	1,70	0,00

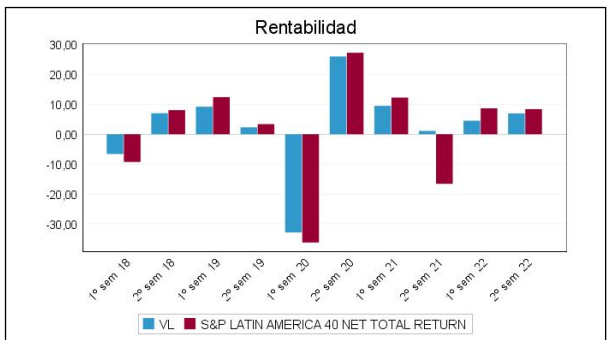
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,28	3,16	3,89	-13,49	21,10	-3,61	-14,47		
Rentabilidad índice referencia	17,78	-4,02	12,92	-18,20	32,85	-5,89	-18,87		
Correlación	0,91	0,91	0,88	0,75	0,60	0,40	0,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	05-12-2022	-3,27	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,13	03-10-2022	4,13	03-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,36	18,20	18,26	21,74	18,70	11,15	61,43		
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53		
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	26,07	31,40	25,21	24,87	20,73	22,78	48,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,12	14,12	2,88	15,25	13,51	14,19			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,21	0,26	0,26	0,20	0,35	0,20	0,00	

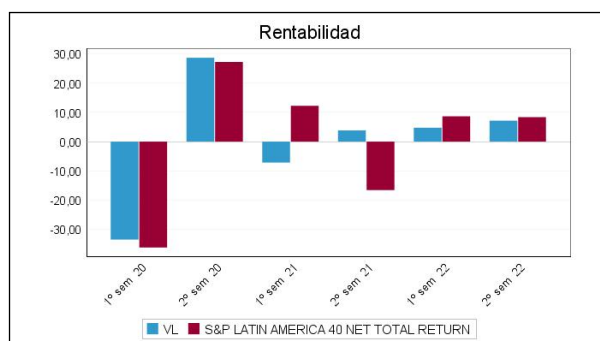
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.618	92,89	5.435	95,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.618	92,89	5.435	95,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	365	6,04	141	2,47
(+/-) RESTO	65	1,07	130	2,28
TOTAL PATRIMONIO	6.048	100,00 %	5.705	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.705	4.008	4.008	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,59	30,51	28,74	-102,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	0,27	6,87	2.445,10
(+) Rendimientos de gestión	7,80	1,40	9,45	502,92
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-74,67
+ Dividendos	4,07	4,30	8,36	2,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,81	-1,85	1,14	-263,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	-1,02	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-102,07
± Otros rendimientos	-0,03	-0,02	-0,04	87,90
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-1,16	-2,61	35,27
- Comisión de gestión	-1,07	-0,67	-1,75	72,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,12	-46,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-41,55
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,34	-0,62	-11,04
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	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	0,00	0,03	0,03	-97,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.048	5.705	6.048	

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

3. Inversiones financieras

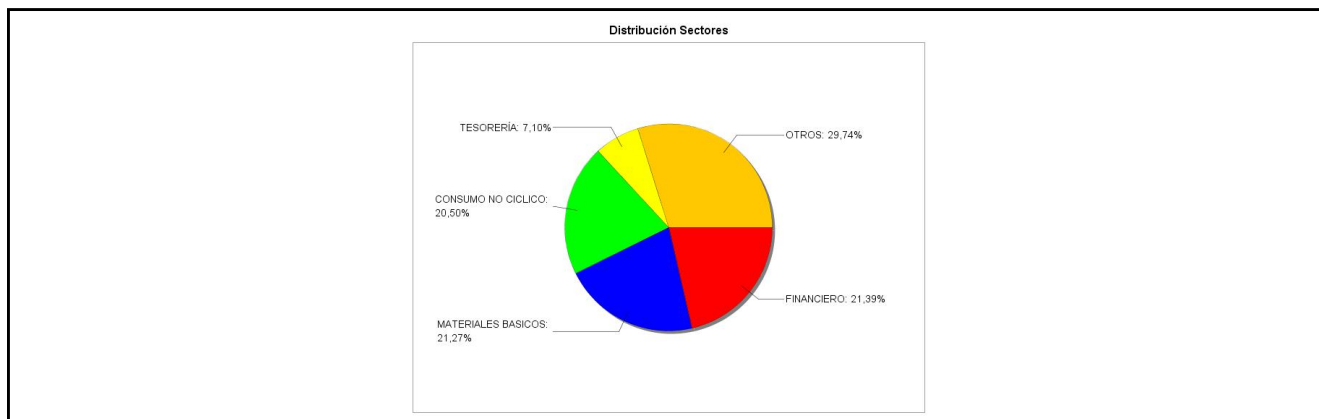
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.618	92,89	5.108	89,57
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	5.618	92,89	5.108	89,57
TOTAL IIC	0	0,00	326	5,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.618	92,89	5.435	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.618	92,89	5.435	95,29

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

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.518,22 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 793,99 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.506,34 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 894,66, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.955.328,28 euros, suponiendo un 31,91%.

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 fondo ha obtenido una rentabilidad del 6.98% durante el semestre, cerrando el año con una rentabilidad del 11.80%, que destaca aún más por ser un ejercicio muy difícil donde los índices emergentes exhiben caídas del 17,48% en euros tomando como referencia el MSCI Emerging Markets. Durante el semestre, las bolsas de la región han tenido un buen comportamiento en general, destacando en positivo la bolsa peruana, chilena, mexicana y la brasileña (S&P BVL Perú +17.43%, IPSA +9.49%, Mexbol +8.59% y Bovespa +3.33% respectivamente medido en euros). En el lado negativo, hemos observado un fuerte retroceso de la bolsa colombiana del -19.10%.

Una gran parte de la rentabilidad obtenida por el fondo este año corresponde al buen comportamiento de las divisas de los países emergentes. Latinoamérica está siendo este año una de las regiones con mejor comportamiento a nivel mundial gracias a su mayor exposición a materias primas y energía como productores de las mismas. Pero además, los inversores se han beneficiado de la fuerte apreciación de las divisas frente al euro, lo que añade una rentabilidad extra (Real brasileño +12.15%, peso mexicano +11.82%, sol peruano +11.66%, peso chileno +6.32%; siendo el peso colombiano con un -10.69% y el peso argentino con un -38.40% las dos únicas monedas de la región que se han devaluado).

Por países, en el año, ha destacado el buen comportamiento de las bolsas chilena y brasileña que se anotaron un 29,78% y un 16,60% respectivamente en el año (medido en euros). El índice peruano, a pesar de la inestabilidad política cuyo colofón ha sido el intento de golpe de estado por parte del presidente de la República Pedro Castillo, ha entregado una rentabilidad positiva del 12,79% gracias al buen comportamiento de las materias primas. En el lado negativo, y ejerciendo de lastre para el resultado del año, los mercados Colombiano y Mexicano, arrojaron los peores resultados, con rentabilidades del -18,99% y del 1,50% en euros en el conjunto del año. El fondo Renta 4 Latinoamérica culmina así un muy buen ejercicio habiendo batido por más de 5 puntos porcentuales a su índice de referencia, que saldó el año con un 6,13% de rentabilidad en euros, y ligeramente negativo en dólares.

El mercado latinoamericano, se encuentra económicamente débil pese a un buen comportamiento de las bolsas tras años de rentabilidades negativas lo que se debe principalmente a una inflación disparada y subidas de tipos de interés que podrían desacelerar el crecimiento de cara a los próximos trimestres. Todo ello, sumado a una posible recesión a nivel mundial y un dólar muy fuerte, hacen que el atractivo de los mercados emergentes vaya debilitándose. No obstante, vemos oportunidad en ciertos segmentos como el de infraestructuras o materias primas, teniendo en cuenta que sus principales socios comerciales son China y Estados Unidos.

Durante este segundo semestre del año la exposición a renta variable del fondo se ha mantenido estable en niveles del 93%. Por otro lado, el fondo cuenta con un 6% del patrimonio en liquidez. La estrategia del fondo ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo; identificando también las mejores tendencias sectoriales en el corto plazo, entre las que destacamos el sector petrolero y minero.

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

A 30 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 62 puntos sobre 100, con una puntuación de

63 en ambiental, 60 en social y 65 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 social como en gobernanza, destacando los siguientes aspectos: la baja huella de carbono de los proveedores en cuanto a métricas medioambientales y en la ética y comportamiento corporativo en cuanto a métricas de gobernanza.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Latin America 40 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 13,9249

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,03 millones de euros a fin del periodo frente a 0,03 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2 a 3.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,16% frente al -13,49% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,21% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 18,2% frente al 21,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 26,806 a fin del periodo frente a 25,011 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,02 millones de euros a fin del periodo frente a 5,68 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1231 a 1249.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,87% frente al -13,54% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 18,16% frente al 22,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 29,886 a fin del periodo frente a 27,936 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de 3,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -13,49% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -1,73%

CLASE R

La rentabilidad de 2,87% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -13,54% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -1,73%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante la incertidumbre y la alta volatilidad del mercado, se ha limitado el número de operaciones realizadas durante el periodo; al fin y al cabo, consideramos que los valores en cartera son sinónimo de calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo. Por la parte de acciones, se ha deshecho completamente la posición en la brasileña Stone Co, proveedor de tecnología financiera y soluciones de software, tras acumular fuerte caídas en el año. También se ha deshecho completamente la posición en Centrais Electricas Brasileiras.

Por el lado de las compras, se ha duplicado la posición en Bancolombia y se ha incrementado la exposición a compañías como Banco Bradesco, Ecopetrol o América Movil SAB entre otro. En particular estamos apostando en estos momentos muy especialmente por compañías financieras, y otras compañías de corte más defensivo

A comienzos del semestre se vendió la totalidad de la posición en el ETF iShares Latin America 40 y se incrementó la exposición a la región mexicana a través del iShares México, por el alto potencial de revalorización con el que contaba el país. A cierre del semestre, tras haber generado grandes plusvalías al fondo, también se vendió el ETF mexicano no quedando ninguna posición abierta en ETFs a cierre del año.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas gracias a la aportación de las brasileñas Gerdau SA y Petróleo Brasileiro SA y a la mexicana Coca-Cola Femsa SAB. Por otro lado, la rentabilidad del fondo se ha visto lastrada por los títulos Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais, Alfa SAB de CV y Braskem SA.

El riesgo de divisa del fondo se concentra en un 49% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 38% en dólares mexicanos, un 17% en reales brasileños y pequeños porcentajes invertidos en pesos chilenos, euros y pesos colombianos.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

La rentabilidad de 3,16% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -4,02%

CLASE R

La rentabilidad de 2,87% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -4,02%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 19.40, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.67. El ratio Sortino es de 0.68 mientras que el Downside Risk es 14.60.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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 LATINOAMERICA FI para el segundo semestre de 2022 es de 1923.28€, siendo el total anual 3846.57 €, que representa un 0.136% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al inicio del 2023, seguimos prudentes debido a un posible escenario recesivo ampliamente anticipado, con unos precios en materias primas que podrían continuar corrigiendo próximamente. El fondo Renta 4 Latinoamérica ha sobreponderado la región mexicana frente a otros mercados que podrían sufrir una mayor volatilidad. Nuestra visión para el conjunto del mercado es ligeramente optimista, pero recomendamos la prudencia en el posicionamiento, dado que el movimiento de flujos parece razonable que se redistribuya hacia otras zonas geográficas con mayor potencial en el contexto actual de valoraciones relativas. Las previsiones para la región son discretas y dependerán de la evolución de variables externas, como la economía global, aunque podría tener cierto apoyo en un cambio de sentido en las políticas monetarias locales.

La inestabilidad política podría influir en Latam en 2023, debido al giro contundente de los países hacia Gobiernos de corte izquierdista y-o populista tras los comicios vividos en este 2022, donde la pandemia terminó pasando factura a los gobiernos que la gestionaron. Todos los países de mayor relevancia económica del bloque económico sin excepción tendrán gobiernos de izquierdas y, aunque cabe la posibilidad de que estos gobiernos acaben mostrando una capacidad de actuación limitada debido al reparto de poderes heterogéneo en las cámaras legislativas, no se puede obviar el riesgo de enfrentarnos a un escenario de incertidumbre política creciente, como consecuencia de pérdidas de credibilidad en dichos mandatarios si finalmente terminan acometiendo reformas que vulneren la seguridad jurídica o atenten contra la libertad económica.

Como punto de apoyo el continente mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, etc. demás, su elevada exposición al crecimiento global, y su mayor sensibilidad al comercio con China, podrían brindar al continente una opcionalidad positiva en caso de que asistamos a una recuperación económica más rápido de lo que se anticipa, siempre que China es capaz de controlar la pandemia de Covid rápidamente. Por otra parte, Latinoamérica puede seguir mostrando cierto valor como refugio o cobertura ante nuevos conflictos o escaladas bélicas.

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 inflacion deberia moderarse a medida que los tipos de interes alcancen su nivel maximo, y se espera que la actividad economica toque fondo, probablemente en forma de recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignacion de activos, en particular sobre la decision de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo

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

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

El crecimiento economico seguira centrando la atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflacion aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores

lastrara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economias desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duracion dependera de la evolucion de la inflacion y la politica monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

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

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

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

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de politicas fiscales, unidos a la recuperacion macro y valoraciones razonables, podria apoyar el buen comportamiento de compañías de la region. Latinoamerica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transicion energetica, digitalizacion, etc.

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

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

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
MX01LA080009 - ACCIONES Sitios Latinoamerica SAB de CV	MXN	2	0,04	0	0,00
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoenergia SA	EUR	3	0,05	3	0,05
PAT07PA00014 - ACCIONES BAC Holding International Corp	COP	3	0,04	4	0,07
MX01NE000001 - ACCIONES Nemak SAB de CV	MXN	46	0,75	32	0,57
BRAMERACNOR6 - ACCIONES Americanas SA	BRL	6	0,11	9	0,16
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	133	2,20	103	1,80
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoenergia SA	BRL	123	2,03	122	2,14
US20440T3005 - ACCIONES Cia Brasileira de Distribuicao	USD	43	0,72	44	0,78
MX01HO090008 - ACCIONES Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	MXN	23	0,38	18	0,32
CL0001892547 - ACCIONES LA CONSTRUCCION SA	CLP	7	0,12	6	0,10
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de CV	MXN	198	3,28	199	3,50
KYG851581069 - ACCIONES StoneCo Ltd	USD	0	0,00	12	0,21
COT29PA00025 - ACCIONES Grupo Aval Acciones y Valores	COP	7	0,11	11	0,20
PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	64	1,06	67	1,17
KYG687071012 - ACCIONES Pagueseguro Digital Ltd	USD	49	0,81	59	1,03
MXP4948K1056 - ACCIONES Gruma SAB de CV	MXN	102	1,69	53	0,92
MXP370641013 - ACCIONES Grupo Financiero Inbursa SAB d	MXN	118	1,95	114	2,00
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	321	5,31	195	3,42
US8336351056 - ACCIONES SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	USD	103	1,71	92	1,61
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	325	5,37	267	4,69
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	87	1,44	97	1,70
US4655621062 - ACCIONES Itau Unibanco Holding SA	USD	22	0,36	20	0,36
US45033E1055 - ACCIONES Itau CorpBanca Chile SA	USD	45	0,75	22	0,38
US40051E2028 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	USD	114	1,89	98	1,72
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	USD	291	4,81	209	3,67
US29082A1079 - ACCIONES Embraer SA	USD	0	0,00	100	1,76
US2791581091 - ACCIONES ECOPETROL SA	USD	166	2,74	140	2,45
US1912411089 - ACCIONES Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	328	5,43	253	4,44
US15234Q2075 - ACCIONES Eletrobras SA	USD	0	0,00	195	3,41
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	87	1,44	30	0,52
US1055321053 - ACCIONES Braskem SA	USD	37	0,62	59	1,04
US05968L1026 - ACCIONES BANCOLOMBIA SA	USD	107	1,76	59	1,03
US05967A1079 - ACCIONES Banco Santander Brasil SA	USD	35	0,58	37	0,64
US0594603039 - ACCIONES Banco Bradesco SA	USD	72	1,20	73	1,28
MX01WA000038 - ACCIONES Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	16	0,27	16	0,29
MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controladora SAB de C	MXN	309	5,10	285	5,00
MX01LA010006 - ACCIONES Genomma Lab Internacional SAB	MXN	73	1,21	86	1,51
MX01CU010003 - ACCIONES Becele SAB de CV	MXN	71	1,17	72	1,27
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	243	4,02	164	2,88
MXP606941179 - ACCIONES Kimberly-Clark de Mexico SAB d	MXN	191	3,16	129	2,26
MXP495211262 - ACCIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV	MXN	124	2,05	98	1,71
MX01SA030007 - ACCIONES Sare Holding SAB de CV	MXN	0	0,01	0	0,01
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Banorte SAB d	MXN	188	3,10	149	2,61
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	118	1,95	97	1,71
MXP000511016 - ACCIONES Alfa SAB de CV	MXN	178	2,95	203	3,56
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES Gerdau SA	BRL	311	5,15	243	4,26
BRCPLEACNPR9 - ACCIONES Cia Paranaense de Energia	BRL	140	2,31	186	3,26
BRCMIGACNPR3 - ACCIONES Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	159	2,63	152	2,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	15	0,25	12	0,21
CLP0939W1081 - ACCIONES Banco de Chile	CLP	78	1,30	70	1,22
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	108	1,78	133	2,34
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradesco SA	BRL	18	0,29	21	0,36
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	208	3,44	188	3,30
TOTAL RV COTIZADA		5.618	92,89	5.108	89,57
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		5.618	92,89	5.108	89,57
US4642873909 - PARTICIPACIONES Shares Latin America 40 ETF	USD	0	0,00	232	4,07
US4642868222 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Mexico Capped ETF	USD	0	0,00	94	1,65
TOTAL IIC		0	0,00	326	5,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.618	92,89	5.435	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.618	92,89	5.435	95,29

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

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

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

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

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

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de

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

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

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

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

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

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

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