

## FINACCESS ESTRATEGIA DIVIDENDO MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 5564

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión

basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Se invierte 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector; y el resto en activos de renta fija pública/

privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), buscando invertir en emisores con

atractiva rentabilidad por dividendos sostenidamente en el tiempo.

#### 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	0,68	1,56	1,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,37	-0,40	0,00

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 I	794.188,99	794.188,99	3	3	EUR	0,14	0,17		NO
CLASE R	233.296,95	53.296,03	114	13	EUR	0,14	0,17		NO
CLASE A	2.996.363,48	0,00	7	0	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	7.131	6.874		
CLASE R	EUR	2.110	0		
CLASE A	EUR	27.915			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	8,9794	9,9015		
CLASE R	EUR	9,0457	0,0000		
CLASE A	EUR	9,3163			

(\*)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 I		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,60	0,00	0,60	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE A		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-6,21	4,76	-4,91	-3,66	-2,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	15-12-2022	-1,65	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	04-10-2022	1,54	25-02-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,44	7,66	6,29	10,03	9,30				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	6,17							

(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.

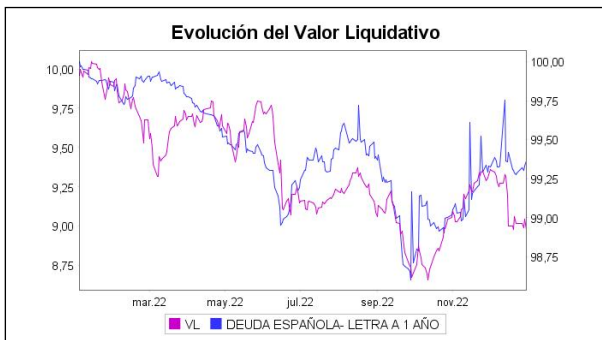
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,24	0,23	0,66			

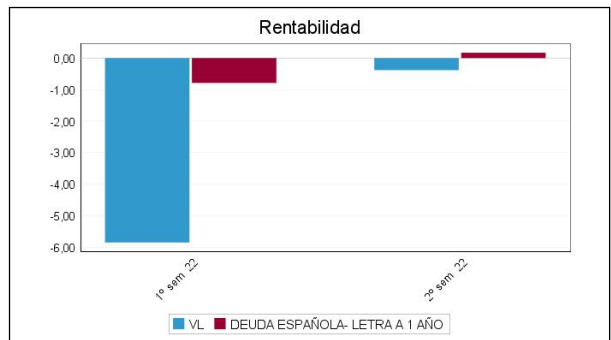
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	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	-6,45	4,66	-5,01	-3,75	-2,23				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	15-12-2022	-1,65	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	04-10-2022	1,54	25-02-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,19	7,66	6,29	10,03	8,35				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	1,44	2,16	1,77	0,61	0,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,33	0,33	0,34	0,23	0,00			

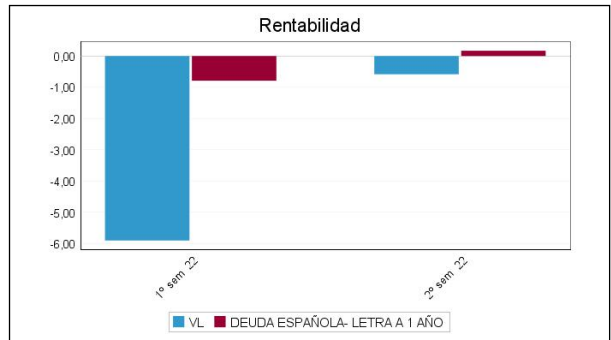
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 A .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		4,66	-5,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,39	04-10-2022				

(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 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		7,66	6,28						
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)	0,68	0,33	0,33	0,00					

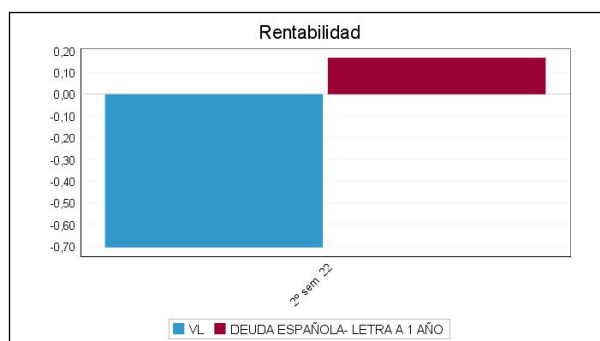
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.106	97,17	7.697	99,20
* Cartera interior	12.503	33,65	2.546	32,81
* Cartera exterior	23.603	63,52	5.149	66,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.034	2,78	39	0,50
(+/-) RESTO	17	0,05	24	0,31
TOTAL PATRIMONIO	37.157	100,00 %	7.759	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)	7.759	6.874	6.874	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	91,79	19,14	154,89	1.848,70
- Beneficios brutos distribuidos	-0,45	-1,74	-1,41	5,12
± Rendimientos netos	-0,84	-6,33	-3,84	-46,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,17	-5,56	-2,47	-87,42
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	-2.155,36
+ Dividendos	0,88	1,75	2,11	105,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-1,56	-0,59	-103,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,03	-5,67	-3,89	-26,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,01	-93,81
± Otros rendimientos	-0,03	-0,08	-0,07	48,46
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,77	-1,38	256,70
- Comisión de gestión	-0,56	-0,41	-1,06	459,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	328,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,02	-18,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	220,16
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,28	-0,21	-12,54
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	2.602,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.602,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.157	7.759	37.157	

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

### 3. Inversiones financieras

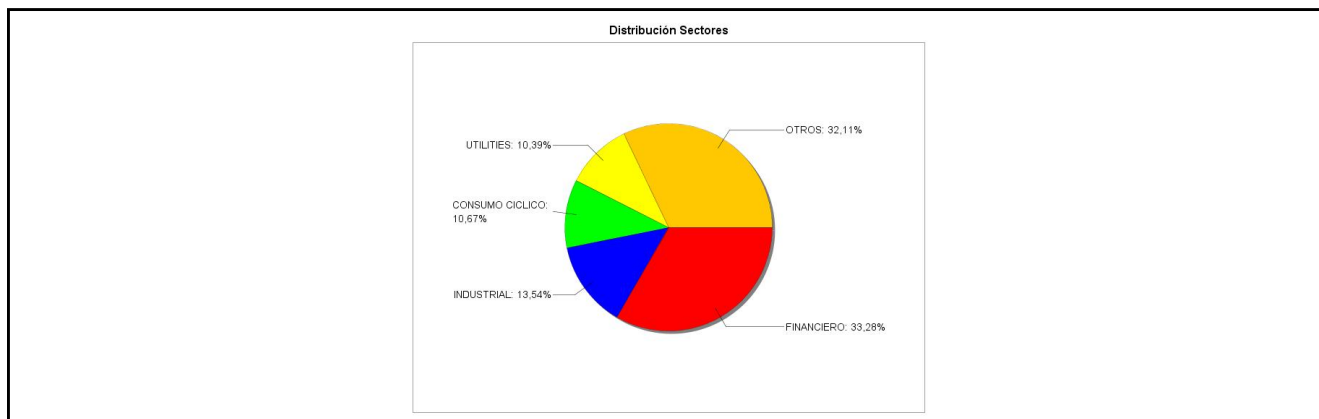
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.383	3,72	97	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	0,80	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.682	4,52	97	1,25
TOTAL RV COTIZADA	10.021	26,98	2.449	31,57
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	10.021	26,98	2.449	31,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	800	2,15	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.503	33,65	2.546	32,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.251	32,96	2.508	32,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,27	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	12.351	33,23	2.508	32,33
TOTAL RV COTIZADA	11.252	30,28	2.641	34,02
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	11.252	30,28	2.641	34,02
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.603	63,51	5.149	66,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.105	97,16	7.695	99,17

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

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

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



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

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 participaciones significativas directas de un 61,45% en la clase A del patrimonio del fondo.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 459380,9 euros y de Fomento de Construcciones y Co vinculado desde 15/06/2022 hasta 01/01/3000 por importe de 305872,65 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 765.253,55 euros, suponiendo un 2,25%.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.145.584,59 euros, suponiendo un 3,36%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.168,66 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 393,67 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 29.797.180,12 euros, suponiendo un 87,52%.

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 reprecisión 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 segundo semestre de 2022 ha sido de recuperación en la mayoría de los mercados de los países desarrollados, a excepción del Nasdaq, debido a los resultados de ciertas compañías tecnológicas que han decepcionado al mercado. Así el Nasdaq cedió un 4.65%, mientras que el Eurostoxx50 se revalorizó un 10.7%, el Dax un 8.92%, el Stoxx600 un 5.31%, el Ibex un 3.42% y el Standard&Poors un 2.30%.

Los resultados empresariales que, en términos generales, volvieron a sorprender al alza, unido al comienzo de la bajada de la inflación y a una cierta moderación en el tono de las políticas monetarias de los bancos centrales, están detrás de este comportamiento. Entre los sectores más beneficiados de esta subida se encuentran algunos que venían teniendo un pésimo comportamiento en cotización en la primera parte de 2022: sector tecnológico, sector retail, sector industrial, sector ocio-turismo.

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

A 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 74 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 social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 7,13 millones de euros a fin del periodo frente a 7,27 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 3 a 3.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,76% frente al -3,66% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,23% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,66% frente al 10,03% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,979 a fin del periodo frente a 9,15 a fin del periodo anterior.

#### CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,11 millones de euros a fin del periodo frente a 0,49 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 13 a 114.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,66% frente al -3,75% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 7,66% frente al 10,03% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,046 a fin del periodo frente a 9,237 a fin del periodo anterior.

#### CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 27,92 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 7.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 4,66%

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,316 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.

#### CLASE I

La rentabilidad de 4,76% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -3,66% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,86%

#### CLASE R

La rentabilidad de 4,66% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -3,75% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,86%

#### CLASE A

La rentabilidad de 4,66% obtenida por el fondo a lo largo del periodo, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,86%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período hemos sido bastante activos en la gestión de renta variable. Cerrábamos el primer semestre invertidos al 62% para cerrar el año con un nivel de inversión en renta variable del 57%. En este sentido, las entradas de patrimonio que ha habido se han ido invirtiendo, pero en menor porcentaje, es decir, hemos dejado diluir parte del patrimonio que ha entrado, sobre todo tras la fuerte revalorización de los meses de octubre y noviembre.

Durante el semestre se han vendido pequeñas posiciones que teníamos en KPN y Telenor ya que las compañías, tras unos resultados flojos como en el caso de Telenor, no se estaban comportando como los valores defensivos que suelen ser. También bajamos algo de riesgo en petróleo, rebajando posiciones en Repsol y Totalenergies.

Acudimos a la OPA de exclusión de Greenalia, generando una rentabilidad del 1.6% a la posición en 2 meses.

En cuanto al sector financiero, hemos rebajado algo de peso en la última parte de año reduciendo el porcentaje en valores



como Bankinter, Citigroup y algo en aseguradoras. En la parte industrial decidimos bajar el riesgo en las compañías más cíclicas con las ventas de Aker y Evonik pero incrementamos el peso en compañías de corte industrial con un perfil más conservador como Vinci y Prosegur Cash. Incluimos Prosegur Cash en cartera debido a los atractivos ratios a los que cotizaba y a la posibilidad de una operación corporativa (absorción por parte de la matriz). En el caso de Vinci, añadimos estabilidad al incorporar una concesionaria en cartera.

En el sector tecnológico, muy infraponderado en la primera parte de año, hemos ido incrementando el peso a lo largo de semestre. En concreto hemos aumentado el porcentaje en ASM y se ha añadido Infineon, fabricante de semiconductores que se beneficia de mega tendencias como la automatización y, sobre todo, la electrificación del sector del automóvil y de la industria. La fuerte corrección en cotización le ha hecho cotizar a 14x PER 2022e, muy cerca de sus mínimos históricos y con un 25% de descuento respecto a su media de los últimos 10 años (30% media de los últimos 5 años).

Otras incorporaciones a la cartera son la socimi LAR (recuperación sector centros comerciales reflejada en sus resultados, rentabilidad por dividendo del 10% y castigo en bolsa: -24% en 2022 cuando se incluyó en cartera), Atresmedia que cotizaba a ratios muy atractivos y con una elevada rentabilidad por dividendo del 13%. Y ACS, empresa internacional de construcción y concesionaria con sólido balance y elevada rentabilidad por dividendo del 8%. Tanto Atresmedia como ACS se vendieron en su totalidad tras una fuerte revalorización del +22% y del +10% respectivamente. En LAR se vendió parte de la posición tras una revalorización del +10%.

Al final de año dimos entrada a FCC en las carteras. FCC es una empresa de tratamiento de aguas y residuos y opera como una concesionaria. FCC es una de las mejores opciones a través de la cual invertir en el creciente negocio de la economía circular gracias a su fuerte presencia en servicios medioambientales en donde es el líder del mercado, junto con su posicionamiento en el negocio de agua, actividades que por otra parte pensamos se beneficiarán de la llegada del fondo de reconstrucción.

En cuanto a la renta fija, las compras se han centrado básicamente en renta fija corporativa europea de muy corto plazo (aprovechando la fuerte subida de los tipos a corto) en emisores como, por ejemplo, Nissan, Caixabank, Commerzbank o Glencore. Igualmente, hemos incrementado la duración vía compra del bono alemán a diez años. Hemos rebajado la posición en dólar a través de la venta de deuda estadounidense y hemos incrementado el porcentaje en híbridos con opciones call cercanas en el tiempo, como es el caso de BBVA o Caixabank.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 9.29, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.06. El ratio Sortino es de -0.94 mientras que el Downside Risk es 6.81.

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.

##### REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

- 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.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos volatilidad de cara a 2023 pero, todo hay que decirlo, bajo nuestro punto de vista existe algo más de certidumbre sobre algunos temas:

- Parece que vamos encaminados a una moderación en el ritmo de subida de tipos por parte de los bancos centrales
- Tenemos la certeza de que hemos visto los picos de inflación en EE.UU y en Europa (no olvidemos que los precios energéticos han caído un 85% desde máximos).
- Las probabilidades de una recesión dura han bajado sensiblemente en los últimos meses.
- Contamos con la triste constatación de que la guerra de Ucrania va para largo
- Se ha producido la reapertura del mercado chino.
- 

Con todo, vamos a ver como salen los resultados empresariales que, todo hay que decirlo, hasta ahora han logrado capear bastante bien el temporal, minimizando el impacto en márgenes.

En la medida que la inflación se va relajando y los datos de crecimiento se van ralentizando la presión sobre los Bancos Centrales disminuye y, por lo tanto, los tipos a medio-largo plazo de la Deuda Pública deberían tender a la baja. Este escenario nos ha llevado a subir el peso en Deuda Soberana y a incrementar paulatinamente la duración de la cartera. Esperamos que la cartera se beneficie de esta caída de tipos que suele acompañar a los períodos de inflación y crecimiento a la baja.

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

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo. Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán

subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar precios, y solo 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 correccion en multiples. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a metricas como FCF yield, con un mayor peso en los indices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversion a caja libre.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352584 - BONO XUNTA DE GALICIA 0,13 2024-12-18	EUR	94	0,25	97	1,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		94	0,25	97	1,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 3,88 2025-05-23	EUR	303	0,82	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		303	0,82	0	0,00
ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 5,88 2023-09-24	EUR	592	1,59	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	394	1,06	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		986	2,65	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.383	3,72	97	1,25
ES0541571115 - ACTIVOS GAM Holding AG 3,01 2023-02-03	EUR	299	0,80	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		299	0,80	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.682	4,52	97	1,25
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	480	1,29	126	1,62
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	348	0,94	81	1,05
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	0	0,00	199	2,56
ES0173358039 - ACCIONES RENDA 4 BANCO, S.A.	EUR	20	0,05	20	0,25
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	588	1,58	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES Endesa SA	EUR	485	1,31	108	1,39
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor SA	EUR	511	1,38	68	0,87
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.019	2,74	295	3,80
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	71	0,19	75	0,97
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash SA	EUR	419	1,13	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	434	1,17	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	482	1,30	210	2,71
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	338	0,91	170	2,19
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	475	1,28	133	1,72
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP	EUR	304	0,82	121	1,56
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	693	1,87	149	1,92
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	803	2,16	129	1,66
ES0130960018 - ACCIONES Enagas SA	EUR	480	1,29	209	2,69
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	476	1,28	156	2,02
ES0122060314 - ACCIONES IFCC	EUR	312	0,84	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	507	1,36	89	1,15
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	531	1,43	112	1,44
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	246	0,66	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.021	26,98	2.449	31,57
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.021	26,98	2.449	31,57
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 2,00 2023-12-29	EUR	800	2,15	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		800	2,15	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.503	33,65	2.546	32,82
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	558	1,50	0	0,00
US91282CDY49 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2032-02-15	USD	81	0,22	87	1,12
US91282CDQ15 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2026-12-31	USD	86	0,23	90	1,16
US91282CDJ71 - BONO US TREASURY N/B 1,38 2031-11-15	USD	155	0,42	167	2,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		879	2,37	343	4,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
XS1252389983 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,26 2025-08-12	EUR	387	1,04	0	0,00
CH1120418079 - BONO BANK JULIUS BAER 1,76 2024-06-25	EUR	377	1,02	0	0,00
XS2479591062 - BONO Sacyr SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	196	2,52
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,10 2024-07-19	EUR	94	0,25	95	1,23
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	501	1,35	0	0,00
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	98	0,26	98	1,26
XS1876076040 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,63 2024-03-07	EUR	198	0,53	198	2,56
XS1059385861 - BONO ACCIONA S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	409	1,10	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.064	5,55	587	7,57
XS2004795725 - BONO INN BANK NV NETHERLANDS 0,38 2023-05-31	EUR	198	0,53	0	0,00
EU000A1U9803 - BONO EURO STABILITY MECHANISM 2,13 2023-11-20	EUR	901	2,42	0	0,00
DE000CZ40NG4 - BONO COMMERZBANK AG 1,25 2023-10-23	EUR	297	0,80	0	0,00
XS2342732646 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4,38 2031-03-28	EUR	411	1,11	0	0,00
XS0866852485 - BONO MORGAN STANLEY 2022-12-14	EUR	0	0,00	205	2,64
DE000CZ40LR5 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-09-13	EUR	296	0,80	0	0,00
XS1134541306 - BONO AXA SA 3,94 2024-11-07	EUR	203	0,55	201	2,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189592889 - BONO SIG COMBIBLOC PURCHASER 1,88 2023-06-18	EUR	101	0,27	100	1,28
XS2228676735 - BONO NISSAN MOTOR CO 1,94 2023-09-15	EUR	199	0,54	0	0,00
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	365	0,98	0	0,00
EU000A1299K0 - BONO EURO STABILITY MECHANISM 0,53 2023-02-10	EUR	399	1,07	0	0,00
XS1203854960 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-07-13	EUR	394	1,06	0	0,00
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADA PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	300	0,81	0	0,00
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2024-09-26	EUR	202	0,54	198	2,55
FR0013201597 - BONO RCI BANQUE SA 0,50 2023-06-15	EUR	296	0,80	0	0,00
XS2020580945 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 0,50 2023-04-04	EUR	197	0,53	188	2,43
XS1897489578 - BONO CAIXABANK SA 1,75 2023-10-24	EUR	299	0,80	0	0,00
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,38 2023-10-16	EUR	298	0,80	0	0,00
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	196	0,53	188	2,42
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	302	0,81	0	0,00
XS1799389895 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	197	0,53	188	2,43
FR0013331949 - BONO LA POSTE SA 3,13 2025-10-29	EUR	366	0,99	0	0,00
BE0002266352 - BONO KBC GROUP NV 0,75 2023-10-18	EUR	395	1,06	0	0,00
XS1679158094 - BONO CAIXABANK SA 1,13 2023-01-12	EUR	301	0,81	0	0,00
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	298	0,80	0	0,00
XS1547407830 - BONO BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	397	1,07	0	0,00
XS1531174388 - BONO BARCLAYS PLC 1,88 2023-12-08	EUR	300	0,81	0	0,00
XS1517174626 - BONO LLOYDS BANKING GROUP PLC 1,00 2023-11-09	EUR	197	0,53	0	0,00
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,88 2023-06-13	EUR	399	1,07	0	0,00
XS1409362784 - BONO FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	299	0,81	0	0,00
XS1398336351 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIM 2,23 2023-01-25	EUR	102	0,27	101	1,30
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	209	2,69
FR0013153707 - BONO PEUGEOT SA 2,38 2023-04-14	EUR	202	0,54	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>9.308</b>	<b>25,04</b>	<b>1.577</b>	<b>20,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.251</b>	<b>32,96</b>	<b>2.508</b>	<b>32,33</b>
ES0505613101 - ACTIVOS Ok Mobility 2,56 2023-03-08	EUR	99	0,27	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>0,27</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.351</b>	<b>33,23</b>	<b>2.508</b>	<b>32,33</b>
US30190A1043 - ACCIONES F&G Annuities & Life Inc	USD	13	0,03	0	0,00
SE0017615644 - ACCIONES Alleima AB	SEK	6	0,02	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES Warner Bros Discovery Inc	USD	6	0,02	9	0,12
GB00BNTJ3546 - ACCIONES Allfunds Group Plc	EUR	163	0,44	0	0,00
NO0010234552 - ACCIONES Aker ASA	NOK	0	0,00	73	0,94
US7443201022 - ACCIONES Prudential Financial Inc	USD	353	0,95	82	1,06
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	507	1,36	120	1,54
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Co/The	USD	388	1,04	76	0,98
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	0	0,00	54	0,70
US31620R3030 - ACCIONES FNF Group	USD	346	0,93	100	1,29
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	376	1,01	154	1,98
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	206	0,56	60	0,77
SE000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	315	0,85	49	0,63
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	0	0,00	60	0,77
NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV	EUR	1.186	3,19	187	2,41
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	97	1,25
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	890	2,40	119	1,53
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.222	3,29	0	0,00
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	59	0,76
CH0011075394 - ACCIONES Zurich Insurance Group AG	CHF	456	1,23	124	1,60
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	404	1,09	78	1,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	388	1,04	110	1,41
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	466	1,26	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.007	2,71	169	2,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	310	0,83	96	1,24
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	651	1,75	184	2,37
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	499	1,34	252	3,25
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	486	1,31	179	2,31
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	313	0,84	60	0,77
CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA	CHF	292	0,79	89	1,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.252</b>	<b>30,28</b>	<b>2.641</b>	<b>34,02</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.252</b>	<b>30,28</b>	<b>2.641</b>	<b>34,02</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>23.603</b>	<b>63,51</b>	<b>5.149</b>	<b>66,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>36.105</b>	<b>97,16</b>	<b>7.695</b>	<b>99,17</b>

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 SGIC, 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 SGIC, 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 SGIC, 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).