

## RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](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: 16/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

#### 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	0,14	0,09	0,53	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,48	-0,37	-0,50

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

### 2.1.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	3.622.361,7 5	3.783.247,4 3	2.108	2.130	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	1.974.338,7 6	2.204.327,8 3	16	18	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	13.678.642, 54	14.120.758, 13	7.510	7.714	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	49.884	56.493	49.833	65.630
CLASE P	EUR	27.303	41.956	31.493	18.621
CLASE R	EUR	185.075	243.449	179.227	199.659

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	13,7710	14,9845	14,6358	14,1227
CLASE P	EUR	13,8291	15,0366	14,6766	14,1460
CLASE R	EUR	13,5302	14,7612	14,4692	14,0074

(\*)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	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	mixta	0,03	0,07	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	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,10	0,87	-6,74	-2,30	-0,41	2,38	3,63	4,91	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,44	28-09-2022	-0,88	29-06-2022	-1,76	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,55	11-07-2022	0,55	11-07-2022	1,11	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,13	3,22	3,41	2,47	1,31	0,91	4,93	1,12	
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,34	1,34	3,49	3,00	2,96	2,96	3,51	1,11	

(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.

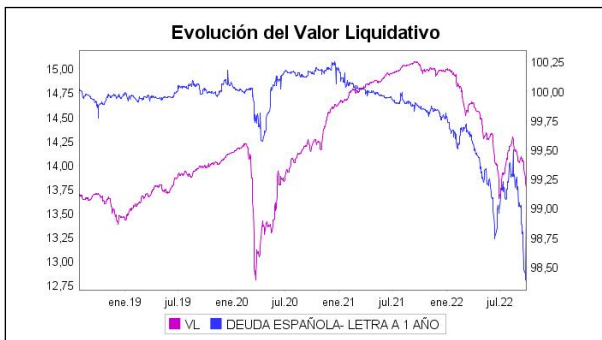
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,16	0,15	0,15	0,16	0,61	0,71	0,71	

(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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE P .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	-8,03	0,90	-6,72	-2,28	-0,39	2,45	3,75	5,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	28-09-2022	-0,88	29-06-2022	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	11-07-2022	0,55	11-07-2022	1,11	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,13	3,22	3,41	2,47	1,31	0,91	4,93	1,12	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,34	1,34	3,55	3,04	3,00	3,00	3,59	1,10	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,51	

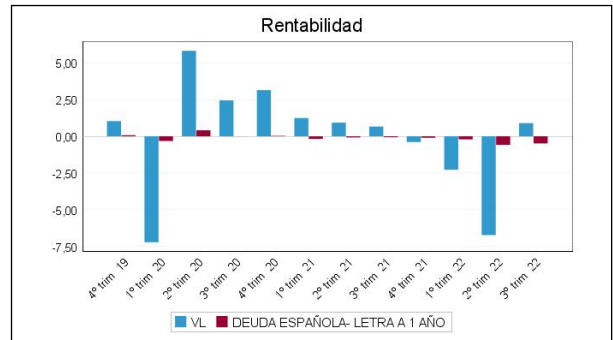
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**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	-8,34	0,78	-6,83	-2,39	-0,50	2,02	3,30	4,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	28-09-2022	-0,88	29-06-2022	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	11-07-2022	0,55	11-07-2022	1,11	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,13	3,22	3,41	2,47	1,31	0,91	4,94	1,13	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	3,21	2,69	2,56	2,56	2,90	2,11	

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

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

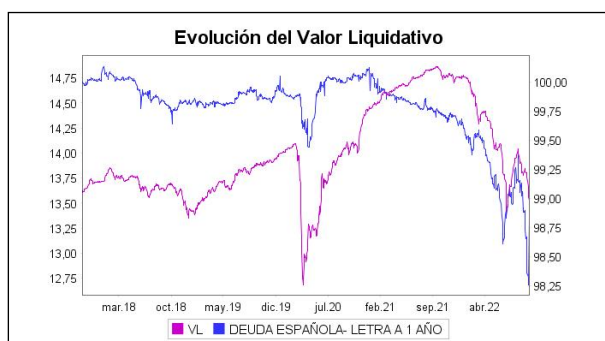


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	1,03	1,36	0,00

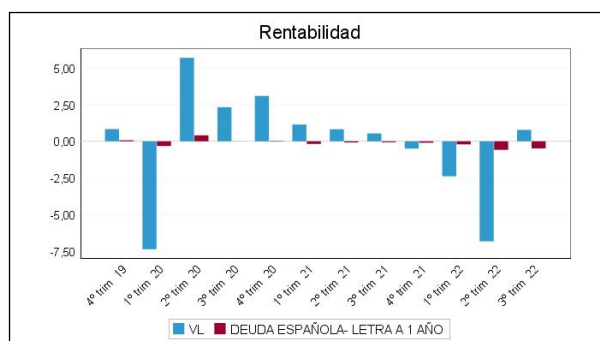
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
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	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.155.274	161.731	-0,64

\*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	247.353	94,32	264.196	97,33
* Cartera interior	48.126	18,35	45.835	16,89
* Cartera exterior	195.469	74,53	213.688	78,72
* Intereses de la cartera de inversión	3.758	1,43	4.674	1,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.717	5,61	6.986	2,57
(+/-) RESTO	192	0,07	256	0,09
TOTAL PATRIMONIO	262.262	100,00 %	271.439	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	271.439	308.277	341.899	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,17	-5,59	-17,78	-30,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	-6,87	-8,61	-111,72
(+) Rendimientos de gestión	1,07	-6,65	-7,98	-115,11
+ Intereses	0,39	0,94	1,59	-61,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	-7,35	-8,97	-115,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,02	0,08	-73,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,04	-97,64
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,34	-0,67	33,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,09	0,05	-129,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	4.695,35
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	-219,61
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,64	-7,42
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,55	-5,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,48
+ 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	0,00	0,00	-67,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	262.262	271.439	262.262	

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

### 3. Inversiones financieras

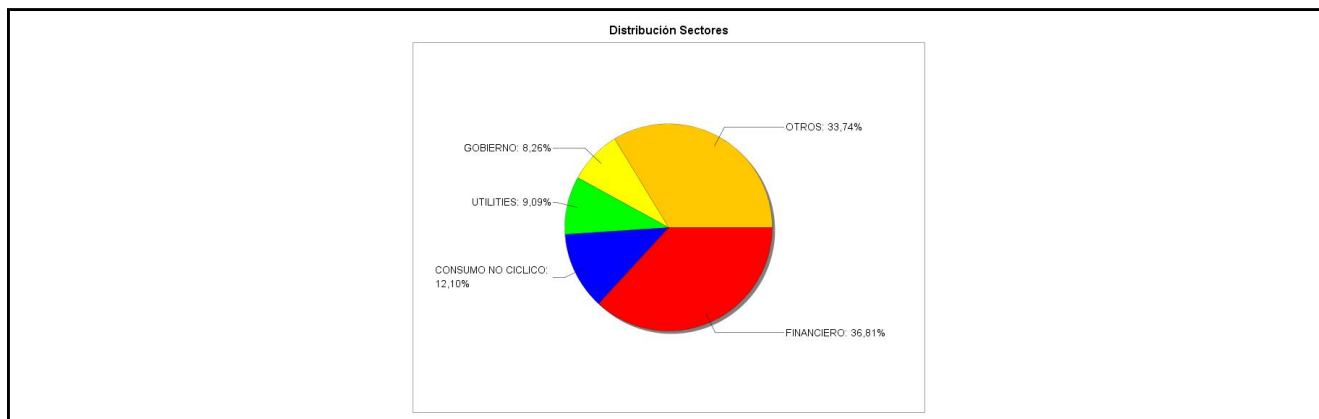
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.775	17,08	40.752	15,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.351	1,27	5.083	1,87
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	48.126	18,35	45.835	16,87
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	48.126	18,35	45.835	16,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	180.947	69,00	203.822	75,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.720	1,80	3.028	1,11
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	185.667	70,80	206.851	76,18
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	9.858	3,76	6.969	2,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	195.525	74,56	213.819	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	243.650	92,91	259.654	95,62

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE GAM VTO. 04/04/2023	C/ Compromiso	800	Inversión
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 211222	2.344	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 071222	2.345	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 071222	5.815	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR	V/ Fut. FU. SCHATZ 1000 071222	33.149	Inversión
Total subyacente renta fija		44453	
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 191	4.576	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	11.183	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15759	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>60212</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.473.761,06 euros, suponiendo un 1,25%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 198.566,33 euros, suponiendo un 0,07%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARES DE PRYCONSA VTO.10/10/2022 vinculado desde 26/10/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 798493,14 euros y de PAGARÉ IZERTIS VTO. 26/10/2022 vinculado desde 30/09/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 598737,27 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 1.397.230,41 euros, suponiendo un 0,50%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.251,89 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.098,48 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 70.973,74 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 80,15, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 115.910.092,94 euros, suponiendo un 41,78%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 241.405.595,02 euros, suponiendo un 87,02%.

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.

## VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este 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. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibex 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shanghai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre ha venido de nuevo marcado por una fuerte volatilidad en el mercado. En cuanto a la deuda pública hemos visto fuertes ampliaciones de tipos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha pasado de cotizar del 0,65% al 1,75% al cierre del trimestre. Por el lado del crédito, el índice de spread de IG, ha pasado de 120 pb a 134 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 580 pb a 642 pb.

En este entorno, con los índices de crédito en niveles elevados hemos optado por rotar parte de la cartera a bonos flotantes, para intentar compensar posibles nuevas subidas de tipos de interés. Por la parte de estrategias mantenemos una exposición del 12% a aplanamiento de la pendiente entre el 2 y 10 años alemán. Además mantenemos un 3,76% del fondo corto a Itraxx Crossover, a modo de cobertura de la parte con más beta de la cartera.

Actualmente, gracias a que la cartera tiene una duración corta, tenemos un elevado porcentaje de cartera que va a vencer

en los próximos meses y que se irá reinvertiendo a tipos de mercado más elevados.

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 septiembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 70 en social y 72 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental, en cuanto a criterios medioambientales y responsabilidad en cuanto a clientes y productos en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 49,88 millones de euros a fin del periodo frente a 51,65 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2130 a 2108.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,1% frente al -8,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,3% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,22% frente al 3,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,771 a fin del periodo frente a 13,652 a fin del periodo anterior.

-CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 27,3 millones de euros a fin del periodo frente a 30,21 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 18 a 16.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,03% frente al -8,85% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,25% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,22% frente al 3,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,829 a fin del periodo frente a 13,706 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 185,08 millones de euros a fin del periodo frente a 189,58 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 7714 a 7510.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,34% frente al -9,05% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,72% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,22% frente al 3,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,53 a fin del periodo frente a 13,425 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -8,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -8,89% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a



la gestora, que es de -0,65%

-CLASE P

La rentabilidad de -8,03% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -8,85% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,65%

-CLASE R

La rentabilidad de -8,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -9,05% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,65%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el trimestre. Los principales movimientos de cartera son:

Liquidez: se ha incrementado desde el 3% del patrimonio a 30/06/2022 hasta el 6% a final del trimestre.

En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y en GBP.

Entre las operaciones del primer trimestre destacamos:

- En cuanto a deuda pública, hemos deshecho posiciones de bonos italianos, austriacos y del tesoro americano linkeados a la inflación. Entre ellos destacamos las ventas de BTPS 0.55 05.21.26 , RAGB 2.1 09.20.2117 y TII 0.125 01.15.30
- En cuanto a financiero hemos comprado bonos de CS Float 05.31.24 y AARB 4.5 07.25.25 entre otros y hemos vendido GS Float 03.19.26, MONTPI 0.875 10.17.22 entre otros.
- En el resto de la cartera de crédito lo más destacable han sido las ventas de TELEFO 2.625 PERP, HUHTAM 4.25 06.09.27 y AKFAST 3.875 10.05.2078 entre otros. Por el lado de las compras, los movimientos más destacables han sido Pagarés de Acciona con vencimiento 10.21.2022, CLNXSM 0.75 11.15.26, AMXLMM 6.375 09.06.2073 y AMSSM Float 01.25.24 entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 9,2% y del 1,51 respectivamente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene posiciones cortas a schatz del -12,54%, una posición larga al bund del 2,11% y una posición corta al BTP italiano del -0,85%, estas posiciones son de inversión.

En cuanto a divisas, mantenemos un 4,18% en futuros de EURUSD y un 1,8% a EURGBP, ambas a modo de cobertura.

También mantenemos una posición corta del -0,86% a futuros del bono a 10 años americano a modo de inversión.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -8,1% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

-CLASE P

La rentabilidad de -8,03% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

-CLASE R

La rentabilidad de -8,34% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 20.21 para el Ibx 35 , 22.81 para el Eurostoxx y 16.63 el S&P.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A.,

S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un 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.

#### 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%.

##### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con C/Plazo de PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023 (818632) teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Compr.C/ de PAGARÉ IZERTIS VTO. 26/10/2022 (856469) teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Contado de PAGARÉ IZERTIS VTO. 26/10/2022 (856469) teniendo la consideración de operación vinculada.

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

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

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 VALOR RELATIVO FI para el tercer trimestre de 2022 es de 7595.38€, siendo el total anual 30381.50 €, que representa un 0.011% sobre el patrimonio.

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

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

Los próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, pensamos que en la parte de crédito, ya está descontado gran parte del escenario de una ralentización económica, pero todavía quedan muchos puntos de inestabilidad y habrá que ver lo severa que es dicha ralentización. Así como muchas cuestiones sin resolver, ¿qué va a pasar con el gas en Europa?, conflicto Rusia-Ucrania, ¿nuevas sanciones?, ¿hasta dónde va a llegar la subida de tipos por parte de bancos centrales?,...

En el caso concreto de este fondo, tenemos un posicionamiento con una duración bastante corta, con un amplio porcentaje de cartera que va a vencer en los próximos meses y con unas reinversiones que por el momento y hasta que no tengamos una mayor visibilidad, se están centrando en bonos o pagarés IG, con vencimiento muy en el corto plazo. Con este posicionamiento, queremos que el fondo en un entorno de volatilidad como el actual pueda defenderse, además y en función de los datos que vayamos conociendo la idea es seguir siendo flexible con el posicionamiento de la cartera.

#### PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más "dovish"; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM

manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.)

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02210075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,40 2022-10-07	EUR	2.500	0,95	0	0,00
ES0000012A97 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,45 2022-10-31	EUR	2.499	0,95	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		4.999	1,90	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	1.493	0,57	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.493	0,57	0	0,00
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	978	0,37	0	0,00
ES0840609038 - BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	626	0,24	686	0,25
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	1.580	0,60	1.610	0,59
ES0205503008 - BONO ATRYX HEALTH INTERNACINL 4,69 2022-12-15	EUR	957	0,37	962	0,35
ES0265936015 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	3.638	1,39	3.744	1,38
ES0265936007 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	5.369	2,05	3.458	1,27
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	726	0,28	792	0,29
ES0334699008 - BONO PITCH 1 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	5.013	1,85
ES0213900220 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	15.313	5,84	15.139	5,58
ES0840609004 - BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2.806	1,07	2.918	1,07
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,92 2027-03-01	EUR	6.289	2,40	6.430	2,37
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		38.282	14,61	40.752	15,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		44.775	17,08	40.752	15,00
ES05306740D6 - ACTIVOS Endesa SA 1,03 2022-11-14	EUR	499	0,19	0	0,00
ES0505449068 - ACTIVOS Izertis SA 0,68 2022-10-26	EUR	599	0,23	0	0,00
ES0541571099 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 2,15 2023-01-13	EUR	296	0,11	0	0,00
ES0505451437 - ACTIVOS PRYCONSA 1,10 2022-10-10	EUR	798	0,30	0	0,00
ES0505531105 - ACTIVOS Premier Inc 1,60 2023-01-25	EUR	393	0,15	394	0,15
ES0505449050 - ACTIVOS Izertis SA 0,63 2022-07-26	EUR	0	0,00	499	0,18
ES0541571057 - ACTIVOS GAM Holding AG 1,21 2022-07-15	EUR	0	0,00	298	0,11
ES0505451387 - ACTIVOS PRYCONSA 0,74 2022-07-18	EUR	0	0,00	797	0,29
ES0536463310 - ACTIVOS AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25	EUR	765	0,29	765	0,28
ES0505287310 - ACTIVOS Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR	0	0,00	2.329	0,86
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		3.351	1,27	5.083	1,87
<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>		48.126	18,35	45.835	16,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		48.126	18,35	45.835	16,87
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,63 2032-02-15	EUR	4.109	1,57	4.400	1,62
US91282CCM10 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2031-07-15	USD	0	0,00	1.432	0,53
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	2.750	1,05	2.617	0,96
IT0005174906 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,76 2024-04-11	EUR	3.279	1,25	3.285	1,21
IT0005388175 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,21 2027-10-28	EUR	1.053	0,40	1.059	0,39
IT0005415416 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	2.213	0,84	2.289	0,84
IT0005410912 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 11,33 2025-05-26	EUR	2.211	0,84	2.252	0,83
US91282Z377 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15	USD	0	0,00	2.243	0,83
IT0005332835 - BONO REPUBLIC OF ITALY 10,03 2026-05-21	EUR	0	0,00	3.242	1,19
XS1129788524 - BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	993	0,38	1.017	0,37
US91282VM96 - BONO TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD	0	0,00	50	0,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		16.608	6,33	23.885	8,79
US91282VM96 - BONO TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD	51	0,02	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		51	0,02	0	0,00
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OY J4,25 2027-03-09	EUR	0	0,00	967	0,36
FR001400AK26 - BONO Elis SA 4,13 2027-02-24	EUR	370	0,14	381	0,14
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.173	0,45	1.211	0,45
XS2430970884 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	1.837	0,70	1.924	0,71
XS0451790280 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	2.189	0,83	2.552	0,94
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.211	0,46	1.322	0,49
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	919	0,35	903	0,33
CWN5650K8705 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investme 0,00 2023-12-21	EUR	4.788	1,83	4.776	1,76
XS2300292617 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	826	0,31	0	0,00
XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	949	0,36	963	0,35
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	0	0,00	733	0,27
XS1721463500 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	2.157	0,82	1.245	0,46
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	976	0,37	996	0,37
XS2197770279 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	1.090	0,42	1.111	0,41
FR0013449972 - BONO Elis SA 1,00 2025-01-03	EUR	852	0,32	869	0,32
XS2128499105 - BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	64	0,02	66	0,02
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	591	0,23	599	0,22
XS2082324018 - BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	3.269	1,25	3.344	1,23
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	3.828	1,46	3.882	1,43
FR0013413556 - BONO Elis SA 1,75 2024-01-11	EUR	1.900	0,72	1.936	0,71
DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	3.985	1,52	3.880	1,43
XS1681770464 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,00 2024-07-31	EUR	2.188	0,83	2.207	0,81
XS1316569638 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	915	0,35	938	0,35
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.740	0,64
US780097AZ42 - BONO ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6,00 2023-12-19	USD	0	0,00	195	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		36.076	13,74	38.743	14,27
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	497	0,19	0	0,00
XS2480523419 - BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,81 2024-05-31	EUR	1.004	0,38	0	0,00
XS2432941008 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,75 2023-02-02	EUR	597	0,23	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,83 2025-03-19	EUR	498	0,19	2.478	0,91
IT0005412256 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,20 2027-06-29	EUR	1.015	0,39	1.041	0,38
XS1309437215 - BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 6,50 2022-10-22	GBP	2.357	0,90	2.389	0,88
XS2387675395 - BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	1.959	0,75	1.915	0,71
PTEDPX0M0021 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,50 2026-12-14	EUR	547	0,21	540	0,20
XS1788973573 - BONO AKELIUS RESIDENTIAL AB 3,88 2023-07-08	EUR	0	0,00	484	0,18
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2026-12-02	EUR	1.735	0,66	1.473	0,54
XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2022-11-03	EUR	5.884	2,24	6.087	2,24
XS2243636219 - BONO GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,90 2025-10-25	EUR	185	0,07	76	0,03
XS2079413527 - BONO CITYCON OY J4,50 2024-11-24	EUR	1.128	0,43	1.057	0,39
XS2010037765 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2024-11-19	EUR	1.488	0,57	1.243	0,46
XS2066721965 - BONO ROSSINI SARL 4,14 2025-10-30	EUR	816	0,31	818	0,30
XS2294155739 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,63 2027-02-01	EUR	582	0,22	515	0,19
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	1.979	0,75	1.985	0,73
XS2290533020 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28	EUR	1.162	0,44	1.057	0,39
XS2271225281 - BONO Grand City Properties SA 1,50 2026-03-11	EUR	702	0,27	690	0,25
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	2.058	0,78	2.031	0,75
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	723	0,28	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	5.379	2,05	5.360	1,97
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	2.945	1,12	2.639	0,97
XS2228900556 - BONO KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10	EUR	3.005	1,15	3.122	1,15
XS2182954797 - BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,75 2026-06-04	USD	1.343	0,51	1.377	0,51
USF2893TAF33 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,25 2023-01-29	USD	2.512	0,96	2.343	0,86
PTBIT30M0098 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.498	0,57	1.577	0,58
XS1984319316 - BONO BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	492	0,19	527	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2114413565 - BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	2.665	1,02	2.634	0,97
XS2089968270 - BONO BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21	EUR	412	0,16	455	0,17
XS2105110329 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 5,88 2025-01-20	EUR	1.791	0,68	1.871	0,69
XS1752984440 - BONO Aroundtown SA 2,13 2024-01-17	EUR	738	0,28	720	0,27
IT0005279887 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2024-09-26	EUR	199	0,08	198	0,07
XS2077670342 - BONO BAYER AG 3,13 2027-08-12	EUR	814	0,31	777	0,29
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL 6,75 2022-10-05	EUR	12.781	4,87	11.407	4,20
XS1982704824 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	2.907	1,11	2.599	0,96
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	2.106	0,80	2.117	0,78
XS1953271225 - BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1.182	0,45	1.207	0,44
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2023-06-03	EUR	2.986	1,14	2.998	1,10
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	1.627	0,62	2.514	0,93
XS1888179477 - BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	784	0,30	773	0,28
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	5.901	2,25	5.953	2,19
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	967	0,37	948	0,35
XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2023-08-24	EUR	3.666	1,40	3.716	1,37
XS1811181566 - BONO Grand City Properties SA 2,50 2023-07-24	EUR	921	0,35	906	0,33
FR0013330529 - BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	1.718	0,66	1.456	0,54
XS0221627135 - BONO UNION FENOSA PREFERENTES 2022-12-30	EUR	261	0,10	250	0,09
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	3.519	1,34	3.597	1,33
XS1111123987 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 2022-09-16	EUR	0	0,00	2.128	0,78
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.526	0,58	1.511	0,56
USF2893TAM83 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2024-01-22	USD	4.226	1,61	4.005	1,48
FR0011896513 - BONO CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	7.333	2,80	7.427	2,74
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	597	0,23	1.588	0,59
XS1317432620 - BONO CRED SUIS GP FUN LTD 0,99 2022-12-20	EUR	529	0,20	529	0,19
PTCMGTOM0029 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	601	0,22
XS1645651909 - BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	0	0,00	2.000	0,74
XS1681774888 - BONO TENDAM BRANDS SAU 5,52 2022-10-13	EUR	2.925	1,12	2.891	1,07
XS1677911825 - BONO Fastighets AB Balder 3,00 2023-03-07	EUR	0	0,00	1.047	0,39
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,85 2027-08-03	EUR	4.314	1,65	4.151	1,53
XS1611255719 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,54 2024-05-11	EUR	1.006	0,38	1.008	0,37
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2022-10-07	EUR	441	0,17	458	0,17
XS1309436910 - BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 5,63 2024-10-22	EUR	938	0,36	949	0,35
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	1.891	0,72	1.889	0,70
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	1.803	0,69	1.831	0,67
XS1139494493 - BONO NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	1.613	0,62	1.614	0,59
XS1028942354 - BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	476	0,18	488	0,18
XS0971213201 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.737	0,66	0	0,00
XS0969341147 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	0	0,00	510	0,19
XS0867469305 - BONO GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2022-12-19	EUR	2.641	1,01	2.645	0,97
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.864	0,71	1.862	0,69
XS0808635436 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR	112	0,04	114	0,04
XS0318729950 - BONO DEUTSCHE BANK AG LONDON 2022-09-05	EUR	0	0,00	501	0,18
US38141EB818 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,64 2023-11-29	USD	208	0,08	194	0,07
USN4297BBC74 - BONO KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	0	0,00	9.333	3,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>128.211</b>	<b>48,91</b>	<b>141.194</b>	<b>52,01</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>180.947</b>	<b>69,00</b>	<b>203.822</b>	<b>75,07</b>
XS2537469715 - ACTIVOS ACCIONA S.A. 1,25 2022-10-21	EUR	1.998	0,76	0	0,00
ES0509260180 - ACTIVOS Amper SA 2,46 2023-01-18	EUR	493	0,19	0	0,00
ES0509260172 - ACTIVOS Amper SA 0,63 2022-07-29	EUR	0	0,00	800	0,29
ES0509260073 - PAGARE Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	2.229	0,85	2.229	0,82
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>4.720</b>	<b>1,80</b>	<b>3.028</b>	<b>1,11</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>185.667</b>	<b>70,80</b>	<b>206.851</b>	<b>76,18</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0321462870 - PARTICIPACIONES db x-trackers II iTraxx Crosso	EUR	9.858	3,76	6.969	2,57
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.858</b>	<b>3,76</b>	<b>6.969</b>	<b>2,57</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>195.525</b>	<b>74,56</b>	<b>213.819</b>	<b>78,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>243.650</b>	<b>92,91</b>	<b>259.654</b>	<b>95,62</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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total