

GLOBAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 4279

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta (hasta un máximo del 10% del patrimonio a través de IIC) en activos de Renta Variable, Renta Fija y otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en Renta Fija o Renta Variable. Dentro de la Renta Fija, además de valores, se incluye la inversión en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos..

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 | 0,73 | 2,86 | 2,73 | 3,60 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,07 | -0,44 | -0,25 | -0,45 |

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 | 1.742.431,29 | 1.308.687,28 | 29 | 20 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE R | 2.422.157,38 | 1.896.179,16 | 2.973 | 1.327 | 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 | 63.760 | 16.171 | | |
| CLASE R | EUR | 86.654 | 26.545 | 24.886 | 30.362 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 36,5928 | 20,8216 | | |
| CLASE R | EUR | 35,7754 | 20,4535 | 15,4467 | 15,9415 |

(*)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 | 0,45 | 1,79 | 2,24 | 0,90 | 4,54 | 5,44 | mixta | 0,08 | 0,15 | Patrimonio |
| CLASE R | al fondo | 0,68 | 1,65 | 2,33 | 1,35 | 4,38 | 5,73 | mixta | 0,08 | 0,15 | 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 | 75,74 | -0,87 | 22,93 | 30,85 | 10,21 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,76 | 09-12-2022 | -3,64 | 07-03-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,10 | 10-11-2022 | 7,94 | 14-06-2022 | | |

(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 | 25,43 | 11,47 | 26,56 | 32,31 | 26,71 | | | | |
| 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) | 10,36 | 10,36 | 5,58 | 11,01 | 9,70 | | | | |

(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.

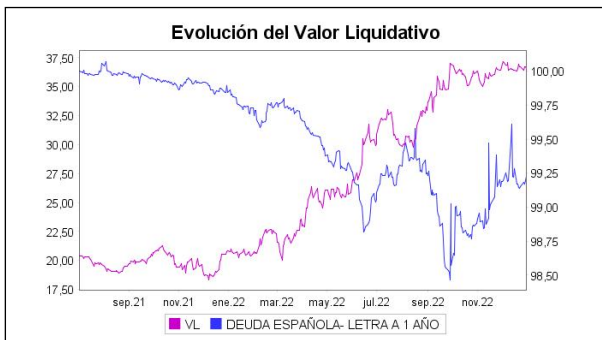
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,08 | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 1,08 | | | |

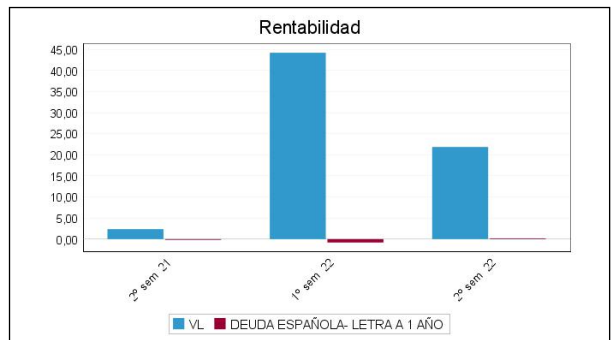
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 74,91 | -1,08 | 22,83 | 30,79 | 10,06 | 32,41 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,77 | 09-12-2022 | -3,64 | 07-03-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,10 | 10-11-2022 | 7,93 | 14-06-2022 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 25,40 | 11,48 | 26,53 | 32,36 | 26,55 | 18,10 | | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,37 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 16,25 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,44 | 2,16 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | 0,27 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 14,70 | 14,70 | 5,89 | 14,73 | 14,55 | 14,45 | | | |

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

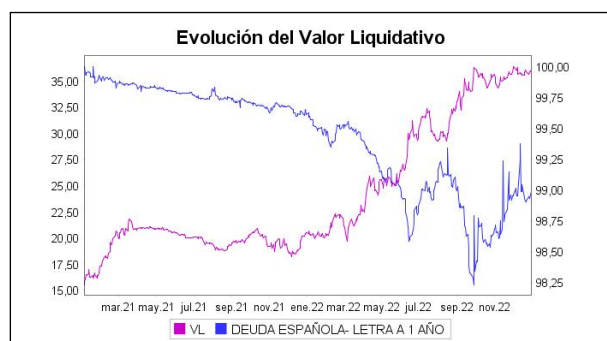
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,53 | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 1,53 | 1,53 | 1,51 | 0,00 |

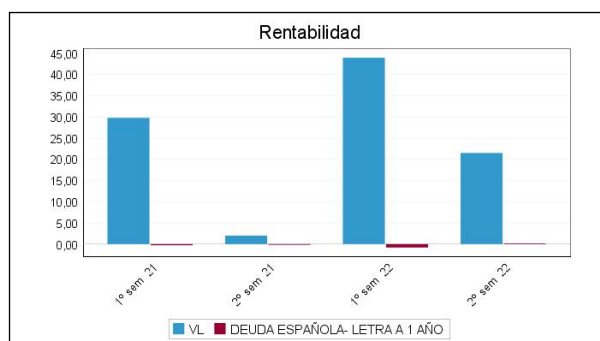
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 3.122.842 | 160.749 | 1,02 |

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 85.922 | 57,12 | 70.574 | 74,19 |
| * Cartera interior | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,60 |
| * Cartera exterior | 64.737 | 43,04 | 53.360 | 56,09 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 161 | 0,11 | 438 | 0,46 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 37 | 0,02 | 39 | 0,04 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 60.793 | 40,42 | 25.205 | 26,50 |
| (+/-) RESTO | 3.698 | 2,46 | -650 | -0,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 150.414 | 100,00 % | 95.129 | 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) | 95.129 | 42.717 | 42.717 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 23,18 | 54,58 | 65,18 | 0,86 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 18,23 | 38,63 | 48,72 | 12,38 |
| (+) Rendimientos de gestión | 20,80 | 43,13 | 55,02 | 14,85 |
| + Intereses | 0,36 | -0,11 | 0,45 | -887,07 |
| + Dividendos | 0,04 | 0,22 | 0,19 | -56,55 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -4,87 | 1,85 | -5,78 | -726,32 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,19 | -0,33 | 0,07 | -235,03 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -27,19 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 24,76 | 41,59 | 59,69 | 41,39 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 726,94 |
| ± Otros resultados | -0,15 | 0,21 | -0,09 | -277,19 |
| ± Otros rendimientos | 0,46 | -0,30 | 0,47 | -465,49 |
| (-) Gastos repercutidos | -2,57 | -4,50 | -6,30 | 36,01 |
| - Comisión de gestión | -2,29 | -4,00 | -5,61 | 36,01 |
| - Comisión de depositario | -0,08 | -0,07 | -0,15 | 141,76 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 162,33 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 53,69 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,19 | -0,42 | -0,52 | 9,13 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -80,34 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 150.414 | 95.129 | 150.414 | |

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

3. Inversiones financieras

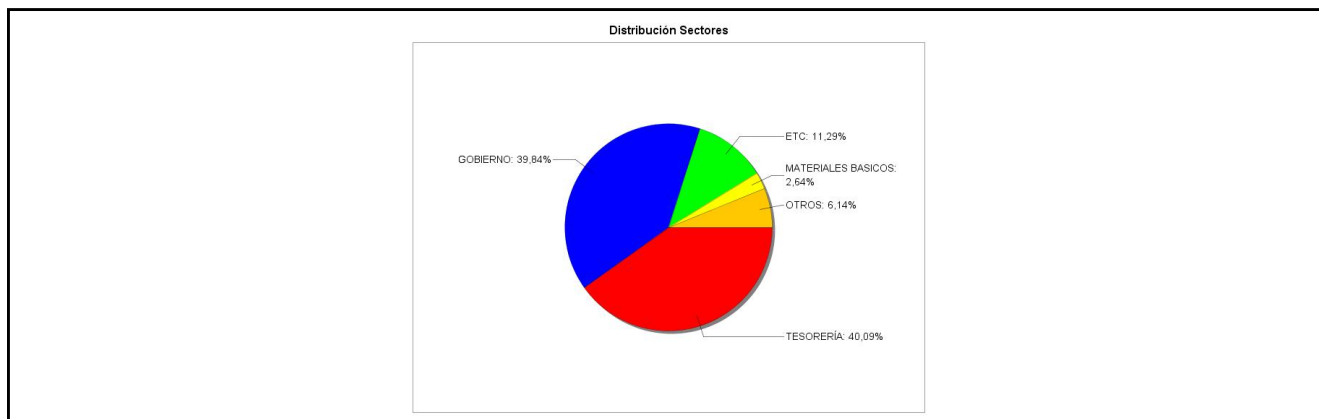
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,59 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,59 |
| 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 | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,59 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 42.904 | 28,53 | 27.405 | 28,81 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 42.904 | 28,53 | 27.405 | 28,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | 17.010 | 11,31 | 16.761 | 17,61 |
| 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 | 17.010 | 11,31 | 16.761 | 17,61 |
| 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 | 59.914 | 39,84 | 44.166 | 46,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 80.901 | 53,79 | 60.904 | 64,01 |

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 |
|-----------------|---|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE(10Y) | C/ Opc. CALL GOLDMAN SACHS 4 10Y VTO.13/11/24 | 80.000 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE(10Y) | C/ Opc. CALL GOLDMAN SACHS 3,5 10Y VTO.24/03/2027 | 72.500 | Inversión |
| SUBYACENTE(30Y) | C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4,5) 30Y VTO. 27/09/2024 | 68.400 | Inversión |
| SUBYACENTE(30Y) | C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4,5) 30Y VTO. 27/09/2024 | 42.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(30Y) | C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4) 30Y VTO. 24/03/2027 | 376.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(10Y) | C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (0) 10Y VTO. 24032027 | 291.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(10Y) | C/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (-0,5) 10Y VTO. 24032027 | 291.000 | Inversión |
| subyacente (DIF10Y-2Y)warrant bnp | C/ Opc. CALL BNP USD Steepener Warran Call 1% 150224 | 86 | Inversión |
| subyacente (DIF10Y-2Y)warrant bnp | C/ Opc. CALL BNP USD Steepener Warrant Call1,5 150224 | 144 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 VTO.27/09/24 | 28.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 | 61.500 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 | 69.960 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 | 69.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 | 23.320 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 | 138.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(DIF 30Y-50Y) EURIBOR | C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5 | 38.397 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1649306 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1649306 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE (50Y) | V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (3,5) 50Y VTO. 27/09/2024 | 28.000 | Inversión |
| SUBYACENTE (50Y) | V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (3,5) 50Y VTO. 30/10/2024 | 45.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(10Y) | V/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (4) 10Y VTO. 13/11/2024 | 480.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(30Y) | V/ Opc. PUT MORGAN STANLEY (0) 30Y VTO. 24032027 | 182.000 | Inversión |
| SUBYACENTE(10Y) | V/ Opc. CALL MORGAN STANLEY (3,5) 10Y VTO. 24032027 | 291.000 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1026000 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1026000 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

| |
|---|
| <p>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.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.985.880,55 euros, suponiendo un 14,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.600.240,00 euros, suponiendo un 6,41%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.475,44 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.860,43 euros, lo que supone un 0,01%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 35.761,98 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> <p>Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 4.198,27, lo que supone un 0,00%.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 86.267.123,33 euros, suponiendo un 57,58%.</p> <p>El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 689.715.540,00 euros, suponiendo un 460,34%.</p> <p>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.</p> |
|---|

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 intereses, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a lo que sea necesario para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento.

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

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

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de intereses 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 intereses, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de intereses 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 intereses 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.

Entre las estrategias implementadas durante el cuarto trimestre estarían la incorporación y posterior cierre de las posiciones largas en bonos austriacos.

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 63,76 millones de euros a fin del periodo frente a 39,3 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 20 a 29.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,87% frente al 30,85% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,27% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,47% frente al 32,31% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 36,593 a fin del periodo frente a 30,028 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 86,65 millones de euros a fin del periodo frente a 55,83 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1327 a 2973.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,08% frente al 30,79% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,48% frente al 32,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 35,775 a fin del periodo frente a 29,445 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de -0,87% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 30,85% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,59%

CLASE R

La rentabilidad de -1,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 30,79% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principios de año se incorporó una posición steepening sobre la curva americana en formato warrant con vencimiento a 2 años sobre la curva del 10 años menos la del 2 años.

También, viendo un empeoramiento en los indicadores del crédito, se incorporó una posición corta en futuros del Eurostoxx 50 y del Nasdaq 100 de un 15% en cada índice que acabó contribuyendo negativamente al rendimiento, y, se subió la exposición al oro en un 10,00%.

Durante el primer trimestre se cubrieron acertadamente en varias ocasiones las posiciones de swaptions a través de futuros sobre el 30 años alemán.

A mediados de febrero, se tomó una posición larga en futuros del Eurostoxx 50 y Nasdaq 100 del 25,00% en cada uno de ellos que coincidió pocos días después con el inicio de la invasión rusa a Ucrania. Aunque se subió la exposición al Eurostoxx 50 en un 20,00%, la mitad en contado y la otra mitad en una cesta de valores que replicaran la evolución del índice. Finalmente, se cerraron todas ellas contribuyendo negativamente a la evolución del fondo.

En los últimos compases del primer trimestre se incorporaron unas nuevas estrategias swaptions, esta vez con Morgan Stanley, que complementaban con las que ya se mantenían en la cartera.

Durante los primeros compases del segundo trimestre, se cerró íntegramente la posición de riesgo de los receivers, aportando con ello una pequeña parte de la posición en los payers.

En cuanto a operaciones OTC, destacaríamos el cierre de una minúscula posición en los payers sobre el 50 años de la cartera con otra contrapartida que nos permitió tener otras referencias de precios a las de la contrapartida original.

En junio se empezó a cubrir la delta de la cartera comprando progresivamente, y en varias ocasiones, primero el bono austriaco con vencimiento 2117 hasta alcanzar el 25,00% de la cartera a cierre de semestre, y posteriormente en futuros sobre el 30 años alemán. Aprovechando los virulentos movimientos del mercado, se redujo la posición en futuros sobre dichos bonos.

Ya en el tercer trimestre, las coberturas de la cartera funcionaron acorde a como se habían diseñado y permitieron proteger la cartera de las caídas en las curvas de tipos de interés que se dieron desde finales de junio hasta principios de agosto. Destacaríamos también la incorporación a la cartera de TIPS americanos. A finales año se incrementó su exposición y constituyen, al cierre de 2022, una de las principales posiciones del fondo.

En septiembre, tras recuperar las curvas de tipos de interés los máximos anuales de junio se fueron cerrando progresivamente dos tercios de las posiciones payers sobre la curva swap a 50 años. Aunque los niveles de esta curva fueran parecidos a los del mes de junio, las valoraciones eran muy superiores por el importante incremento en las volatilidades de dichas opciones.

Ya en el último trimestre del año, se abrió una nueva posición sobre el bono austriaco vencimiento en 2120 en precios cercanos a 41,00 que se cerraron muy acertadamente, junto con los otros bonos con vencimiento en 2117, en 50,00 y 88,00 respectivamente. Los bonos cerraron el año en 39,32 y 70,94.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

La rentabilidad de -0,87% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

CLASE R

La rentabilidad de -1,08% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 29.59, 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 3.40. El ratio Sortino es de 3.78 mientras que el Downside Risk es 15.39.

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.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 07/01/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 06/10/16, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 6 05/22/17, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de 105561Global Energy Holdings Group I, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de 105563L International Computers Inc, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

-Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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 GLOBAL ALLOCATION, FI para el segundo semestre de 2022 es de 14238.58€, siendo el total anual 28477.17 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En cuanto a las actuaciones previstas para el fondo estaría incrementar la exposición a los TIPS e intentar volver a implementar una estrategia parecida a la que se abrió ahora hace 3 años, principal contribuidora al rendimiento del fondo en 2022.

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

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interes derivado del nuevo regimen monetario, ralentizacion del crecimiento economico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interes alcancen su nivel maximo, y se espera que la actividad economica toque fondo, probablemente en forma de recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignacion de activos,

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

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

El crecimiento economico seguira centrando la atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflacion aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economias desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duracion dependera de la evolucion de la inflacion y la politica monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

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

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el ultimo año los beneficios se han mantenido notablemente solidos. La caida 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 permitan 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, además, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,55 2022-07-08 | EUR | 0 | 0,00 | 16.714 | 17,57 |
| ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,62 2023-02-10 | EUR | 10.981 | 7,30 | 0 | 0,00 |
| ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,62 2023-02-10 | EUR | 9.983 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 20.964 | 13,94 | 16.714 | 17,57 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0377930021 - CEDULAS TDA 28 2,00 2027-01-28 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0347854004 - CEDULAS IMPAS 4 A Pastor IM FTH/FT 0,55 2023-03-22 | EUR | 22 | 0,01 | 24 | 0,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 22 | 0,01 | 24 | 0,02 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,59 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,59 |
| 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 | | 20.987 | 13,95 | 16.738 | 17,59 |
| US912810TE82 - BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2052-02-15 | USD | 38.967 | 25,91 | 0 | 0,00 |
| AT000A1XML2 - BONO REPUBLIC OF AUSTRIA 2,10 2117-09-20 | EUR | 0 | 0,00 | 23.398 | 24,60 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 38.967 | 25,91 | 23.398 | 24,60 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| JE00B1VS3770 - RENTA FIJA WisdomTree Metal Securities 2999-12-31 | EUR | 3.937 | 2,62 | 4.007 | 4,21 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 3.937 | 2,62 | 4.007 | 4,21 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 42.904 | 28,53 | 27.405 | 28,81 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 42.904 | 28,53 | 27.405 | 28,81 |
| DE000A2T0VS9 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC | EUR | 2.088 | 1,39 | 1.801 | 1,89 |
| FR0013416716 - ACCIONES Amundi Physical Metals PLC | EUR | 4.229 | 2,81 | 4.302 | 4,52 |
| IE00B579F325 - ACCIONES Invesco Physical Markets PLC | EUR | 3.676 | 2,44 | 3.741 | 3,93 |
| US7802871084 - ACCIONES Royal Gold Inc | USD | 713 | 0,47 | 689 | 0,72 |
| US8516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP | USD | 564 | 0,38 | 728 | 0,77 |
| JE00B1VS3333 - ACCIONES WisdomTree Metal Securities Lt | EUR | 1.443 | 0,96 | 1.265 | 1,33 |
| GB00B00FHZ82 - ACCIONES Gold Bullion Securities Ltd | EUR | 1.607 | 1,07 | 1.638 | 1,72 |
| CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Metals Corp | USD | 765 | 0,51 | 720 | 0,76 |
| CA3518581051 - ACCIONES Franco-Nevada Corp | USD | 718 | 0,48 | 707 | 0,74 |
| CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp | USD | 545 | 0,36 | 574 | 0,60 |
| CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines Ltd | USD | 663 | 0,44 | 596 | 0,63 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 17.010 | 11,31 | 16.761 | 17,61 |
| 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 | | 17.010 | 11,31 | 16.761 | 17,61 |
| 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 | | 59.914 | 39,84 | 44.166 | 46,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 80.901 | 53,79 | 60.904 | 64,01 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0PJ0 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2016-06-10 | EUR | 13 | 0,01 | 13 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0JDG2 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2015-07-01 | EUR | 11 | 0,01 | 12 | 0,01 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US5018791005 - ACCIONES L International Computers Inc | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37991A1007 - ACCIONES Global Energy Holdings Group I | USD | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0V834 - BONO ALPINE HOLDING GMBH 2017-05-22 | EUR | 13 | 0,01 | 14 | 0,01 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta política completa se encuentra en Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora

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

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

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

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

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