

PENTATHLON, FI

Nº Registro CNMV: 1731

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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: 04/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija

pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición

total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición a riesgo divisa será del 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	1,43	3,33	7,56	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,56	-0,39	-0,53

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	205.555,94	207.389,82
Nº de Partícipes	122	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	60 EUROS	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.379	69,9523
2021	13.580	67,2759
2020	13.217	64,9691
2019	14.235	69,5299

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	-0,02	0,21	0,73	0,05	0,78	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	3,98	-0,22	0,24	3,96	-0,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	26-09-2022	-1,34	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	26-08-2022	1,29	09-03-2022		

(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	5,21	5,80	3,72	5,83	5,88				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,32	1,32	5,21	5,39	5,40				

(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)	0,83	0,26	0,28	0,29	0,30	1,18	1,21	1,13	0,00

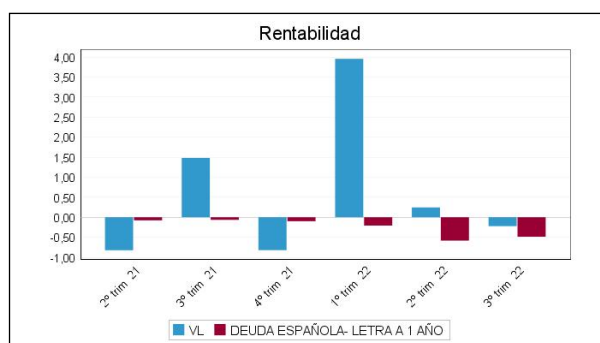
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 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
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	12.657	88,02	11.913	81,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.606	11,17	1.150	7,91
* Cartera exterior	10.878	75,65	10.526	72,39
* Intereses de la cartera de inversión	172	1,20	238	1,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.059	14,32	1.834	12,61
(+/-) RESTO	-337	-2,34	792	5,45
TOTAL PATRIMONIO	14.379	100,00 %	14.540	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.540	14.296	13.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,89	1,45	1,81	-161,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	0,23	3,81	-194,54
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,52	4,62	-96,97
+ Intereses	0,55	0,24	1,01	127,03
+ Dividendos	0,04	0,03	0,07	52,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,47	-6,07	-15,49	-10,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-0,89	-0,94	-103,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,91	7,57	20,53	-35,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,33	-0,98	-1,48	-66,32
± Otros resultados	0,27	0,31	0,68	-12,32
± Otros rendimientos	0,02	0,31	0,24	-94,89
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,30	-0,87	-20,47
- Comisión de gestión	-0,21	-0,27	-0,78	-22,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,06	-90,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,06	-89,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.379	14.540	14.379	

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

3. Inversiones financieras

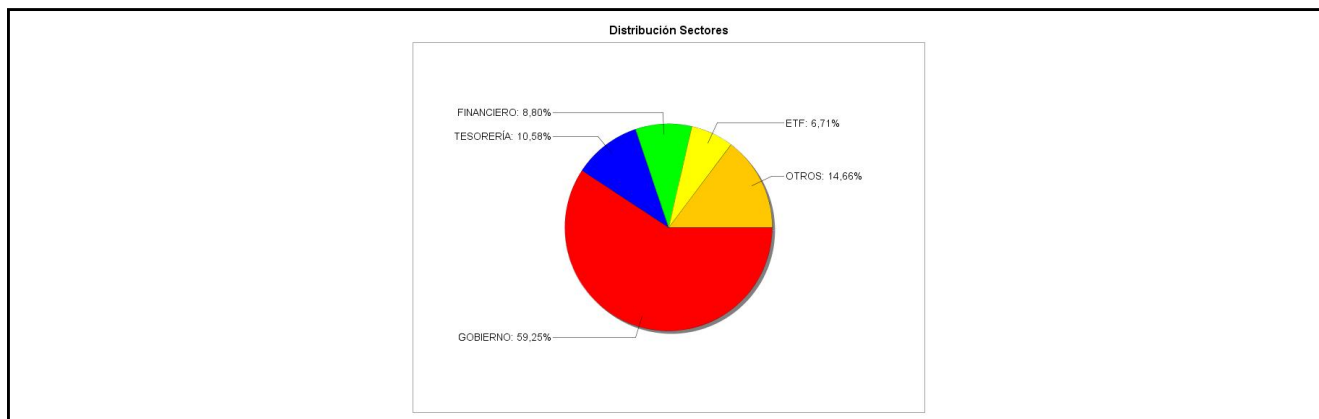
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	506	3,51	170	1,17
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	506	3,51	170	1,17
TOTAL RV COTIZADA	636	4,43	599	4,11
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	636	4,43	599	4,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	464	3,23	380	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.606	11,17	1.150	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.279	64,53	9.594	65,99
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	9.279	64,53	9.594	65,99
TOTAL RV COTIZADA	150	1,02	101	0,70
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	150	1,02	101	0,70
TOTAL IIC	1.460	10,17	909	6,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.889	75,72	10.603	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.495	86,89	11.753	80,85

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
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 211222	977	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 071222	3.373	Inversión
Total subyacente renta fija		4350	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	1.668	Inversión
LIBRA ESTERLINA	C/ Compromiso	26	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1694	
TOTAL OBLIGACIONES		6044	

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

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

--

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas del 35,08% y 33,22% del patrimonio del fondo respectivamente. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.517.542,48 euros, suponiendo un 10,55%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.650.978,00 euros, suponiendo un 11,48%.

e) 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 188.799,64 euros, suponiendo un 1,31%.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 251.160,44 euros, suponiendo un 1,75%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.195,53 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.007,39 euros, lo que supone un 0,03%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 17.008.270,09 euros, suponiendo un 118,27%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 145.497.670,18 euros, suponiendo un 1.011,74%.

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.

B/el retorno este trimestre del fondo ha sido del -0.62%

Al cierre del 3º trimestre de 2022 la rentabilidad acumulada es del +3.58%

Continúa el ajuste al alza de las rentabilidades en los mercados de Renta Fija, tanto soberana como corporativa.

Como dato el 10 años tesoro USA ha aumentado la rentabilidad desde el 3,01% a finales del 2º trimestre hasta el 3.83% en el cierre del trimestre y en Europa el 10 años Alemania ha pasado de 1,336% hasta el 2,11%.

Respecto a los Índices de Renta Variable, han mantenido las correcciones profundizando las mismas en este 3º trimestre, así Eurostoxx 50 con una depreciación del -3,95%, el Ibex 35 que corrigió un -9,03% y el S&P 500 del -5,27%.

Con estas correcciones los niveles acumulados a final del 3º trimestre son del -22.8% para Eurostoxx50, -15,44% para Ibex35 y -24,77% para s&p500.

Los Bancos Centrales a nivel global, con excepción del Banco Central de Japón y China, se han visto forzados a acelerar y profundizar en el proceso de ajuste de tipos de interés oficiales y en el inicio de la reducción del balance creado con las compras de títulos de deuda tanto soberana como corporativa, iniciado con la crisis financiera del 2009 y las compras realizadas con motivo de la crisis por el cierre global de la economía derivado de la pandemia en 2020.

Por parte de la FED la subida ha sido del 1.50%, llevando el tipo de intervención al rango 3-3,25%, BOE del 1,0%, llevándolo al nivel de 2,25%.

Además, en ambos casos han iniciado también el proceso de reducción de balance, mediante la no reinversión de los vencimientos de títulos que vencen de su balance.

Por parte del BCE la subida del tipo de intervención se ha iniciado este trimestre llevando el nivel 1,25% desde el 0%. Continúa la incertidumbre geopolítica entorno al conflicto bélico Rusia Ucrania, la cual mantiene la tensión de precios de las distintas commodities , principalmente en lo referente al precio del gas en Europa , lo cual no está permitiendo tener una visibilidad de un ajuste de los niveles de precio en un horizonte a medio plazo, siendo su incidencia más acusada en Europa y por ello la tensión en el IPC de la zona Euro se mantiene, llevando las tasas de inflación a niveles del 10,0% desde el 8,6% en la zona Euro y cierto ajuste del 8,3% desde 8,6% en USA.

Con este panorama geopolítico, menor crecimiento económico y mayores tasas de inflación, la reacción de los bancos centrales ha sido la de mantener la hoja de ruta y por tanto dar prioridad a la problemática de inflación antes que ha una disminución de la actividad económica.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,38 millones de euros a fin del periodo frente a 14,54 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 129 a 122.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,98% frente al 4,21% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,8% frente al 3,72% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 69,952 a fin del periodo frente a 70,108 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,98% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,21% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A/ En Renta Fija Corporativa hemos continuado el proceso de ampliar posiciones conforme van ampliándose los spreads de crédito y ampliándose los niveles absolutos de tipos de interés. Al cierre del trimestre la posición representa el 12,24%, desde el 6,86% del trimestre anterior.

Renta Fija Soberana sigue siendo la posición dominante en nuestra cartera pasando nuestra posición al 59,01% (69,60% anterior). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 30 años USA (5,91%), tesoro 10 años Italia (15,16%), tesoro 30 años Francia (9,76%) y tesoro a 10 años Alemania (26,09%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años alemán contra 30 años alemán, USA 30años cubierto con 30 años Usa. La posición de Italia 10 es una posición directa de inversión y la posición 30 años Francia contra futuro 30 años Alemania.

La posición en Divida dólar se encuentra cubierta a través de futuro sobre eurodólar. La apreciación del dólar frente al euro, ha pasado de 1,0484 a 0,9802.

Respecto a la renta Variable en este trimestre hemos cambiado nuestra posición desde una posición corta del 9,66% a una exposición larga del 7.43%, cerrando las posiciones de venta de futuros sobre los índices s&p500 y Eurostoxx 50.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

C/La operativa en derivados como cobertura y posición direccional

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano y futuros sobre el 10 y 30 Usa y futuros sobre el 10 años España. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 22 contratos sobre 30 años alemán, venta de 7 contratos sobre 30 años Usa.

Al cierre del trimestre no existe posición de derivados sobre Renta Variable.
En Divisa tenemos una posición de cobertura sobre euro/dólar mediante la venta de 13 contratos
d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,98% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.49, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.74. El ratio Sortino es de 0.81 mientras que el Downside Risk es 3.58.

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.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de FAGORS 0 PERP, 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%.

HECHOS RELEVANTES

- El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos.

BANCO POPULAR

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Compr.C/ RF Privada Extranjera de BNP 6 7/8 PERP (872218) 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

En el segundo semestre de 2015 hay que tener en cuenta que la evolución del valor liquidativo del fondo se ve afectada por la creación de un Side Pocket (Compartimento de Propósito Especial, CPE).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Actuación previsible del Fondo.

Para el próximo trimestre seguiremos manteniendo las posiciones de Valor relativo en los mercados de Renta fija soberana y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes en los tipos de intervención de los principales bancos centrales, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

La evolución de los datos de inflación y la decisiva actuación de los bancos centrales ha puesto, a nuestro entender, los niveles de tipos de interés de intervención descontados por el mercado, más cerca de una realidad de una guía de inflación a medio plazo más realista con la situación geopolítica.

En este contexto y con los niveles absolutos de rentabilidad alcanzados, nuestra política de inversión gira hacia la construcción de una cartera a medio plazo de forma progresiva con el objetivo de llegar hasta un 60%-70% de inversión en renta fija y manteniéndonos a la expectativa para ir completando la inversión en Renta variable desde el 10% actual hasta el 30%-40%

El descuento del mercado de la velocidad de la subida de los tipos de intervención, así como visión de que la profundidad de la subida de los tipos se situará en el entorno del 4,25%-4,75% en el área USA y del 2,25%-2,75% en la zona euro.

Los mercados de Renta Variable necesitan todavía descontar la incidencia en el crecimiento económico que va a suponer un ajuste mayor de los tipos de intervención y por consecuencia una mayor ralentización de la demanda y la realidad de una serie de activos (Renta fija) que, a estos niveles de rentabilidad, se convierten en una alternativa de inversión más que interesante. Es por ello que, para completar nuestra posición de inversión en Renta Variable, necesitamos ver la evolución de las valoraciones.

La posición dólar la mantendremos cubierta, una vez que la fortaleza del Dólar nos ha llevado a perder la paridad contra el euro. De continuar la fortaleza del dólar, iremos aumentando las posiciones hasta niveles del 5% de exposición.

Respecto a los mercados de Renta Fija Corporativa, iremos aumentando la exposición hasta alcanzar niveles de 20%-25%.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	347	2,41	0	0,00
ES0840609012 - BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	159	1,10	170	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		506	3,51	170	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		506	3,51	170	1,17
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		506	3,51	170	1,17
ES0150480194 - ACCIONES INYESA Valores Corp SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0150480111 - ACCIONES INYESA Valores Corp SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	291	2,03	278	1,91
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros SA	EUR	49	0,34	0	0,00
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	180	1,25	197	1,35
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	74	0,52	76	0,52
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	41	0,29	48	0,33
TOTAL RV COTIZADA		636	4,43	599	4,11
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		636	4,43	599	4,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0154965000 - PARTICIPACIONES INVEREADY	EUR	122	0,85	40	0,28
ES0154767000 - PARTICIPACIONES Inveready Technology Group	EUR	129	0,90	126	0,87
ES0154950002 - PARTICIPACIONES Inveready Technology Group	EUR	213	1,48	214	1,47
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		464	3,23	380	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.606	11,17	1.150	7,90
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	3.762	26,16	0	0,00
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,64 2032-02-15	EUR	0	0,00	2.948	20,27
IT0005480980 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 2,15 2052-09-01	EUR	0	0,00	512	3,52
US912810TB44 - BONO US TREASURY N/B 1,88 2051-11-15	USD	840	5,84	891	6,13
IT0005486013 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,95 2032-06-01	EUR	2.197	15,28	565	3,89
DE0001102531 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,57 2031-02-15	EUR	25	0,18	27	0,19
IT0005425233 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,70 2051-09-01	EUR	0	0,00	943	6,48
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,33 2030-08-15	EUR	43	0,30	46	0,31
FR0013480613 - BONO FRANCE (GOVT OF) 0,75 2052-05-25	EUR	1.419	9,87	1.665	11,45
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	28	0,20	29	0,20
DE0001102432 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,25 2048-08-15	EUR	0	0,00	1.388	9,55
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	28	0,19	29	0,20
GRR000000010 - BONO HELLENIC REPUBLIC 14,39 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.343	58,02	9.043	62,19
US040114HW38 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,50 2022-10-13	USD	-4	-0,03	-2	-0,01
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2022-10-13	USD	1	0,01	1	0,01
XS2200244072 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,50 2022-10-12	EUR	1	0,01	1	0,01
XS2177365520 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 0,88 2022-10-12	EUR	17	0,12	16	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15	0,11	16	0,12
US48128B5232 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,20 2026-09-01	USD	41	0,28	0	0,00
US06055H8714 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,75 2027-02-17	USD	40	0,28	0	0,00
XS1238905102 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 9,01 2035-05-29	ZAR	162	1,13	189	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		244	1,69	189	1,30
FR001400BBL2 - BONO BNP PARIBAS 6,88 2029-12-06	EUR	186	1,30	0	0,00
US06738EBX22 - BONO BARCLAYS PLC 8,00 2029-03-15	USD	182	1,26	0	0,00
XS2102912966 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,38 2026-01-14	EUR	156	1,08	169	1,16
USF1R15XK771 - BONO BNP PARIBAS 5,13 2027-11-15	USD	153	1,07	160	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0318345971 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 79,01 2022-09-05	TRY	0	0,00	17	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		677	4,71	346	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.279	64,53	9.594	65,99
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		9.279	64,53	9.594	65,99
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	24	0,16	18	0,12
CA07987C2040 - ACCIONES BELLUS Health Inc	CAD	5	0,03	4	0,03
US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Holdings Inc	USD	44	0,30	42	0,29
IE00BF0L3536 - ACCIONES ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	0	0,00	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	34	0,23	37	0,26
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	43	0,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		150	1,02	101	0,70
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		150	1,02	101	0,70
LU0836513696 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Index Funds -	USD	496	3,45	485	3,34
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco Elwood Global Blockcha	EUR	89	0,62	94	0,65
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES iShares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	339	2,36	0	0,00
LU0478205379 - PARTICIPACIONES db x-trackers II EUR Corporate	EUR	345	2,40	0	0,00
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Autom	EUR	109	0,76	119	0,82
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Trave	EUR	83	0,58	84	0,58
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES iShares STOXX Europe 600 Techn	EUR	0	0,00	126	0,87
TOTAL IIC		1.460	10,17	909	6,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.889	75,72	10.603	72,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.495	86,89	11.753	80,85
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0235972009 - BONO FAGOR ELECTRODOMESTICOS 2018-04-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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