

## PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/07/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

#### 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	0,31	0,30	0,31	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,41	-0,43	-0,38

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 A	513.172,40	481.866,40	34	33	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	224.107,66	207.966,72	120	93	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	6.431	6.037	5.774	6.375
CLASE B	EUR	2.707	2.515	2.366	3.140

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12,5322	12,5284	11,7532	11,4922
CLASE B	EUR	12,0811	12,0932	11,4055	11,2072

(\*)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 A	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,03	0,03	-0,52	1,18	0,35	6,60	2,27	2,35	0,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,70	14-02-2022	-0,70	14-02-2022	-2,13	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,47	09-03-2022	0,47	09-03-2022	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,44	3,44	3,03	2,50	2,63	2,92	5,85	2,23	2,10
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,19	3,19	3,15	3,09	3,06	3,15	3,40	2,08	2,05

(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)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,24	0,98	0,99	0,93	0,90

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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,10	-0,10	-0,64	1,12	0,17	6,03	1,77	1,96	0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	14-02-2022	-0,70	14-02-2022	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	09-03-2022	0,48	09-03-2022	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,45	3,45	3,04	2,50	2,67	2,93	5,86	2,31	2,14
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,22	3,15	3,12	3,22	3,46	2,15	2,10

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,36	1,48	1,49	1,42	1,40

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.315.531	66.389	-5,26
Renta Fija Internacional	4.703	131	-3,38
Renta Fija Mixta Euro	9.000	1.012	-4,39
Renta Fija Mixta Internacional	21.580	768	-3,17
Renta Variable Mixta Euro	6.745	110	1,87
Renta Variable Mixta Internacional	52.145	1.348	-2,52
Renta Variable Euro	192.185	11.617	-7,89
Renta Variable Internacional	452.469	41.691	-9,15
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	603.531	19.137	-2,30
Global	538.503	19.602	-0,97
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	266.738	7.008	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.463.129	168.813	-4,27

\*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	8.559	93,65	8.101	94,73
* Cartera interior	4.923	53,87	4.119	48,16
* Cartera exterior	3.324	36,37	3.700	43,26
* Intereses de la cartera de inversión	312	3,41	282	3,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	353	3,86	296	3,46
(+/-) RESTO	227	2,48	155	1,81
TOTAL PATRIMONIO	9.139	100,00 %	8.552	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)	8.552	8.660	8.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,51	-0,68	6,51	-1.117,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	-0,57	-0,09	-83,45
(+) Rendimientos de gestión	0,19	-0,36	0,19	-156,57
+ Intereses	0,49	0,49	0,49	5,46
+ Dividendos	0,08	0,16	0,08	-43,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,37	-0,34	-1,37	329,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	1,11	-1,10	-205,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-102,28
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,09	-1,84	2,09	-220,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-115,01
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-102,71
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,24	-0,28	25,24
- Comisión de gestión	-0,23	-0,19	-0,23	31,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-7,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	21,74
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.139	8.552	9.139	

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

### 3. Inversiones financieras

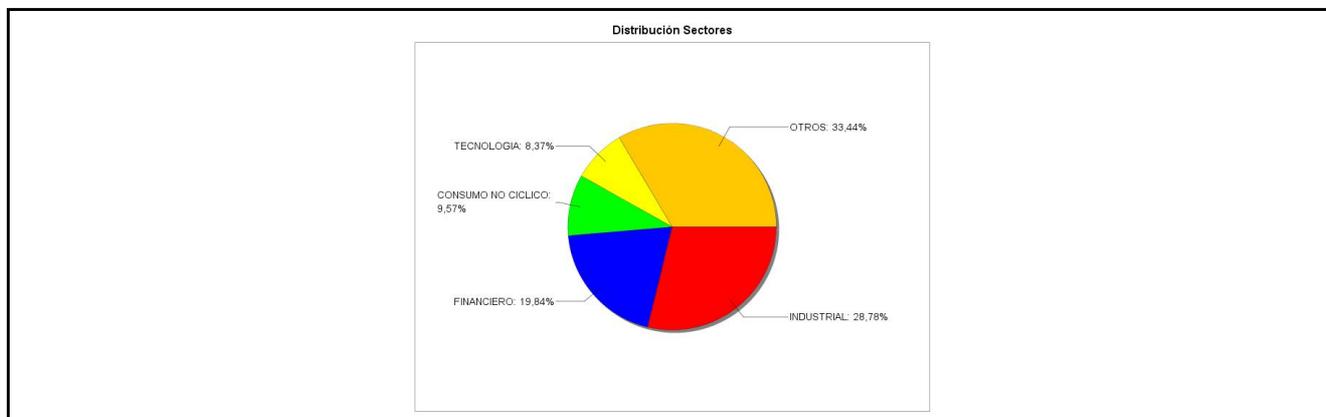
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.188	23,93	1.756	20,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	984	10,78	690	8,08
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	3.172	34,71	2.447	28,63
TOTAL RV COTIZADA	1.750	19,13	1.672	19,55
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	1.750	19,13	1.672	19,55
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	4.922	53,84	4.119	48,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.693	18,54	1.374	16,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	97	1,14
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.693	18,54	1.472	17,21
TOTAL RV COTIZADA	1.633	17,86	2.247	26,26
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	1.633	17,86	2.247	26,26
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	3.326	36,40	3.719	43,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.248	90,24	7.838	91,65

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
CAC 40 Index	C/ Opc. CALL TLF C OCAC7000F22 7000 170622 10	70	Inversión
Total subyacente renta variable		70	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		70	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Opc. PUT TLF P NQ12700X22 12700 161222 20	230	Inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 150422	83	Inversión
AEX Index	V/ Fut. FU. AEX 200 140422	139	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQM22 50 170622	92	Inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDM22 50 170622	27	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOM22 50 170622	140	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMM22 50 170622	81	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKM22 50 170622	99	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGM22 50 170622	84	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULM22 50 170622	178	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 161222 10	86	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL C OP. DAX 16300 161222 5	163	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL TLF C FDX16300L22 16300 161222 5	4	Inversión
CAC 40 Index	V/ Opc. CALL TLF C OCAC7200R22 7200 170622 10	144	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 170622	243	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 170622	226	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 170622	202	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 170622	55	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 170622	71	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 170622	193	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 170622	75	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 170622	108	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 170622	93	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 170622	117	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 170622 10	43	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 3600 170622 10	36	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. PUT P OP. DAX 14500 170622 5	72	Inversión
Total subyacente renta variable		3083	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130622	252	Inversión
EURO	C/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 130	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		376	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3459</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 25,28% en la clase A del patrimonio del fondo.

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 233.678,56 euros, suponiendo un 2,56%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 225.702,15 euros, suponiendo un 2,47%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Deoleo SA vinculado desde 28/04/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 29708,79 euros, de Amper SA vinculado desde 29/11/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 8400 euros, de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 26860 euros y de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 9600 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 74.568,79 euros, suponiendo un 0,82%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 968,62 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.342.418,70 euros, suponiendo un 14,69%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 5.347.858,39 euros, suponiendo un 58,52%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 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, cuando los bancos centrales respondieron enérgicamente al Covid-19. Pocos activos, principalmente materias primas, renta variable en algunas regiones (como LatAm y UK), o bonos con protección de la inflación, se han revalorizado en este periodo.

Desde la invasión de Ucrania por parte de Rusia el pasado 24 de febrero, los mercados financieros se han visto sujetos a una enorme volatilidad, que si bien a principios de año venía motivada por la retirada más rápida de estímulos monetarios de los bancos centrales, se ha encontrado con un riesgo adicional, con implicaciones importantes en inflación y crecimiento.

Estamos ante un escenario macroeconómico incierto en términos de crecimiento e inflación. Parece claro que el shock de inflación es especialmente relevante, y se explica tanto por el mayor coste energético (con una elevada dependencia de petróleo y gas ruso), como por el mayor coste de otras materias primas y alimentos, que incrementan el precio de productos básicos. Asimismo, es razonable pensar en un menor crecimiento, derivado de un impacto negativo en la industria europea por el mayor coste energético, y de una menor renta disponible para los consumidores, que tendrá un impacto probable en reducción del consumo. A este escenario se le suma los problemas del conflicto en las cadenas de suministro (con posibles restricciones en Asia por nuevas olas Covid en las últimas semanas). Y esto no puede ser combatido con subidas de tipos de interés, puesto que es un problema de oferta. El conflicto bélico, aunque acabe pronto, tendrá implicaciones importantes en inflación, crisis energética, cadenas de suministro y cuellos de botella. El impacto final dependerá de la duración e intensidad del conflicto bélico.

Los bancos centrales, en este contexto de fuerte presión inflacionista (y sin visibilidad respecto a cuándo podemos ver el pico de inflación y a qué ritmo se puede moderar), y a pesar de los riesgos sobre el crecimiento, se ven obligados a acelerar la normalización monetaria. El tono es especialmente hawkish en el caso de la Fed, que en su reunión del 16-marzo se puso el "sombrero de halcón" para frenar la inflación y un mercado laboral tensionado, apuntando a 7 subidas de tipos en 2022 (vs 3 en dic-21) y otras 3 en 2023, así como al inicio de la reducción de balance en próximos meses, con el convencimiento de que el crecimiento económico se mantendrá por encima del potencial, aunque una curva invertida parece no compartir esta opinión. El BCE, aunque acelera la normalización de su política monetaria (fin del QE en 3T22 para cumplir con su objetivo de precios, y con posibles subida de tipos antes de fin de año si hay riesgo de desanclaje de las expectativas de inflación), muestra un tono más cauto, con elevada flexibilidad data-dependiente (esto es, posible freno al tensionamiento monetario en caso de empeoramiento significativo de las expectativas de crecimiento).

En la renta variable, el comportamiento no ha sido tan negativo como inicialmente se podría esperar, teniendo en cuenta el escenario bélico, la situación inflacionista y las subidas de tipos esperadas. De hecho, marzo ha sido un mes plano o

positivo, que ha ido de menos a más, a pesar de que una parte del mercado ve en la guerra de Ucrania un camino claro a la recesión global. En el 1T22, el SP 500 acumula una caída del 5% en USD (+4% en el mes de marzo), mientras el Euro Stoxx 50 acumula una caída del 9%, caídas que se reducen en el caso del selectivo español Ibex 35 al 3% (menor, gracias al elevado peso de banca y exposición a LatAm). Algunas bolsas europeas como UK y Portugal han subido (2% y 8% respectivamente). El Nikkei cae un 4% en moneda local, el Shanghai Index un 10%, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (+15% en moneda local en los índices de Brasil, Chile y Colombia, +5% Mexbol)

Hay que recordar que las Bolsas europeas partían, antes del inicio de la guerra, de niveles muy inferiores a las americanas, tras varios años de peor comportamiento relativo, sobre todo tras la pandemia. En el 2020 el Nasdaq subió un 43,6% y el SP un 16,2% mientras que el Eurostoxx bajó un 5,1%. En el 2021 el SP subió un 26,9% y el Nasdaq un 21,3%, frente al +21% del Eurostoxx. Este año 2022 pareció empezar mejor para las Bolsas europeas ya que en enero el Eurostoxx cayó solo un 2,9% frente al 5,3% que cayó el S&P, pero en febrero el Eurostoxx cayó un 6% frente al 3,1% del SP. En marzo, el SP ha subido un 4%, mientras el Eurostoxx ha permanecido prácticamente plano.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son recursos básicos (+18%), energía (+14%), seguros y telecoms (+1%). En negativo, retail (-28%), tecnología (-17%), consumo (-16%) e industriales (-13%). En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con revalorización del 48% en oil and gas, +35% en fertilizantes agrícolas, o 30% en acereras, y caída del 25% en consumo o automovilísticas. Especialmente llamativa ha sido la corrección de la parte más “cara” del mercado (tecnológicas todavía en pérdidas o con baja rentabilidad), a medida que las expectativas de subidas de tipos han incrementado y sus flujos de efectivo futuros pierden parte de su valor presente. A nivel de índices, esto se ha compensado con buen comportamiento de compañías de otros sectores como energía y materias primas.

Respecto a la Renta Fija, durante el primer trimestre de 2022 hemos asistido a un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, principalmente en los tramos cortos de la curva, por el giro hacia políticas más restrictivas (hawkish) por parte de los bancos centrales, giro que ya se había empezado a ver a finales de 2021, pero que ante la persistencia de la inflación se ha acelerado. Además, la irrupción en el escenario de la guerra en Ucrania, a pesar de que en un principio empujó los tipos a la baja, al actuar la deuda pública como activo refugio, terminó apoyando el escenario hawkish por las nuevas presiones inflacionistas surgidas de esta guerra, vía precios energéticos y otras materias primas, de los que tanto Ucrania como Rusia son importantes productores. En este sentido, señalar que, aunque el conflicto armado va a tener un impacto negativo también en el crecimiento económico, especialmente en Europa, los bancos centrales han terminado decantándose por dar preferencia al control de la inflación sobre el crecimiento económico.

Así, el Banco Central Europeo (BCE) ha acelerado la retirada de su programa de compra de activos. En concreto, tras la finalización del programa de emergencia PEPP en marzo, el programa “estándar” (APP) se situará en EUR 40.000 millones en abril, EUR 30.000 millones en mayo y EUR 20.000 millones en junio. Esto supone una aceleración respecto al calendario anunciado en diciembre: EUR 40.000 millones en el segundo trimestre, EUR 30.000 millones en el tercero y EUR 20.000 millones en el cuarto. Posteriormente, para el tercer trimestre el programa será recalibrado en función de los datos que se vayan publicando, pero si se confirman las actuales expectativas, verá su fin durante dicho trimestre. Esto abre la puerta a que se produzca una primera subida de tipos antes de finales de año, aunque el BCE ha dejado muy abierta esta opción, recalcando que se irá adaptando a los datos macro que se vayan publicando. Esta ha sido otra idea que el BCE ha recalcado, la opcionalidad que se guarda ante la incertidumbre generada por el conflicto bélico. Por el momento, el mercado ya apuesta por una primera subida de tipos en otoño.

Mientras, la Reserva Federal (Fed) estadounidense concluyó su programa de compra de activos y llevó a cabo su primera subida de tipos en marzo, 25 puntos básicos (p.b.) hasta el rango 0,25%-0,50%. Esta primera subida en su momento llegó a adelantarse que sería de 50 p.b., ante las fuertes presiones inflacionistas, pero la Fed prefirió ser algo más prudente ante la incertidumbre geopolítica. Esto no evitó que en el diagrama de puntos (dot plot) donde los miembros de la Fed recogen sus expectativas de tipos, se acelerara significativamente el escenario de subidas previsto, pasando la estimación mediana a recoger seis subidas de 25 p.b. adicionales a la de marzo durante 2022, hasta el 1,75%-2,00%, subiendo en 2023 hasta el 2,8%, por encima de la estimación de tipos a largo plazo, que se sitúa en el 2,4%. Recordamos que en el dot plot anterior, publicado en diciembre, se contemplaban 3 subidas de tipos en 2022, otras tres en 2023 y dos más en 2024. Además, la Fed anunció que espera comenzar a reducir su balance en la próxima reunión (mayo). Señalar que la Fed también indicó que se adaptaría a los datos que se vayan publicando para alcanzar su mandato, en este caso,

recordamos, doble: empleo e inflación. Respecto al empleo, el mercado laboral estadounidense ya está “extremadamente ajustado” en palabras de la Fed, con los salarios aumentando rápidamente, por lo que apuntaría también a un mayor endurecimiento de la política monetaria.

Por último, el Banco de Inglaterra continuó en el primer trimestre de 2022 el camino de subidas de tipos iniciado en diciembre, con sendas subidas de 25 p.b. en febrero y marzo, hasta el 0,75%. Además, comenzó a reducir su balance de forma pasiva, dejando sin reinvertir los vencimientos, para su cartera de deuda pública (que alcanza 875.000 millones de libras) y de forma activa, vendiendo, para su cartera de bonos corporativos (que alcanza 20.000 millones de libras). En el caso del Banco de Inglaterra, en su última reunión, ya con la guerra de Ucrania iniciada, su comunicación se volvió algo más cauta, ya que espera que la guerra exacerbe las presiones inflacionistas, pero también el impacto negativo que el incremento del coste energético va a tener en la renta de las familias y en el crecimiento. Por ello, se decantó por introducir una mayor flexibilidad en cuanto a movimientos futuros y señalar que alguna subida más de tipos “podría ser apropiada” en los próximos meses (en el comunicado de febrero decía que “probablemente sería apropiada”), aunque hay riesgos tanto a la baja como al alza e irá revisando su posición. No obstante, hay que matizar que el Banco de Inglaterra se encuentra mucho más avanzado en el proceso de retirada de estímulos que el BCE o la Fed estadounidense y partía de un posicionamiento de retirada más agresivo.

Con todo, la rentabilidad del bono a 5 años alemán pasó del -0,5% al cierre del ejercicio 2021 al +0,4% al cierre del primer trimestre de 2022, mientras que la del bono a 10 años lo hizo desde el -0,18% al 0,6%. Igualmente, la rentabilidad del 5 años estadounidense pasó del 1,3% al 2,4% y la del bono a 10 años del 1,5% al 2,3%. Subrayar que la curva de tipos estadounidense, a excepción de los tramos más cortos, se encuentra totalmente plana y en algunos tramos invertida, desatando los temores de que esté adelantando una recesión.

En este contexto de aceleración de la retirada del Banco Central Europeo (BCE), las primas de riesgo de la deuda periférica sufrieron cierto repunte, aunque se consiguieron mantener más o menos contenidas, a pesar del escenario de incertidumbre.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) han ido ampliando, recogiendo el escenario de mayor incertidumbre, así como la retirada de los bancos centrales.

Destacar que, ante las subidas de las rentabilidades de la deuda pública y el repunte de los spreads de crédito, se ha reducido significativamente la cantidad de deuda corporativa que cotiza con rentabilidades negativas en Europa.

Las materias primas y metales preciosos son los activos con mejor comportamiento en lo que llevamos de año. Destacan el níquel (+54%), trigo (+30%) aluminio (+25%) y el petróleo (+34%), con el Brent cerrando el trimestre en 105 USD/b. Ante el déficit estructural de oferta, EEUU ha anunciado que liberará reservas estratégicas (1 mln b/d a partir de mayo) y la OPEP seguirá incrementando su producción de forma moderada (+432.000 mln b/d en mayo). Otras materias primas como el cobre, oro y plata también se han revalorizado, si bien en menor medida (5-7%)

Respecto a divisas, el conflicto bélico ha provocado un fortalecimiento del dólar en el corto plazo (hacia 1,10 USD/EUR), tras recoger con avances en la primera parte del trimestre la expectativa de una progresiva normalización de la política monetaria por parte del BCE. Asimismo, destaca el fortalecimiento de divisas latinoamericanas, especialmente real brasileño (20% frente al EUR).

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50) e índices nacionales (Dax, CAC, Ibx, Mib, Aex, Nasdaq...). A lo largo del trimestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 8,1% acabando el periodo en el 9,7% tras iniciarlo en el 6,7%, alcanzando un máximo de 12,0% y un mínimo de 5,8%. La mejor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, con subidas en el trimestre o caídas menores a las experimentadas por los índices de referencia, ha permitido obtener un resultado ligeramente positivo. La exposición a renta variable se mantuvo hasta mediados de Febrero en niveles similares a los de inicio del periodo, y tras las fuertes caídas de las bolsas se fue aumentando de forma prudente desde mediados del mes de Marzo.

También se ha aprovechado la caída de la renta fija, por el repunte de los tipos de interés a largo plazo motivado por el significativo aumento de las tasas de inflación, para aumentar el peso de los bonos corporativos dentro de la cartera, que ha pasado del 41% al cierre de 2021 hasta el 45,8% al final del periodo, con una rentabilidad vía cupones del 5,16%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

- CLASE A

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,43 millones de euros a fin del periodo frente a 6,04 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 33 a 34.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,03% frente al -0,52% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,25% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,44% frente al 3,03% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,532 a fin del periodo frente a 12,528 a fin del periodo anterior.

- CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,71 millones de euros a fin del periodo frente a 2,51 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 93 a 120.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,1% frente al -0,64% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,45% frente al 3,04% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,081 a fin del periodo frente a 12,093 a fin del periodo anterior.

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

- CLASE A

La rentabilidad de 0,03% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,52% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de -2,3%

- CLASE B

La rentabilidad de -0,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,64% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de -2,3%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El trimestre comenzó con una evolución muy positiva del fondo, acumulando una rentabilidad positiva por encima del 1,60% en las dos primeras semanas, lo que llevó a rotar desde algunas de las posiciones con mayores subidas (Tier I, Bpost, Daimler, Saipem, Danone...) hacia otras con mayor potencial y peor evolución relativa (Grifols, Alquiber, Viscofan,

Cellnex...). Tras las fuertes caídas de las semanas posteriores, se aprovechó para recomprar a precios sustancialmente inferiores valores que habían sido vendidos previamente (NN Group, Volkswagen, Inditex, FCC...) y hacer algo de trading aprovechando las fuertes oscilaciones a la baja y al alza en algunos valores (Rubis, Deutsche Boerse, Prosegur).

En el apartado de situaciones especiales, se han liquidado las posiciones en Hella, Nuance Communications y Arena Pharmaceuticals al ejecutarse las OPAs en curso, y hemos entrado en la finlandesa Next Games, que será adquirida por Netflix, y la española Metrovacesa, objeto de una OPA parcial por parte de FCC. Este apartado ha reducido su peso en la cartera desde el 7,2% hasta el 5,1% al cierre de Marzo. Se han aumentado las posiciones en pagarés, subiendo su peso en la cartera del 8,2% al 10,9%, con una rentabilidad media del 2%. En bonos corporativos hemos comprado el flotante Atrys 27/12/28 y Mota Engil 4,5% 28/11/22, aumentado la posición en el Coco Ibercaja 7% con call en 6/4/23 y acudido a la recompra parcial a la par de OHL 6,6% 31/3/26 para luego volver a entrar a un precio inferior en varias figuras.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo destaca Ence, con una revalorización del 41,1% y una aportación de 13 puntos básicos, y la francesa CGG (+64,3% y 12pb de aportación). También es reseñable la evolución de Carrefour (+22% y 19 puntos básicos), Sngular (+21,4% y 6 puntos básicos), Llorente y Cuenca (+14,8% y 14 puntos básicos) y Telefónica (+13,9% y 12 puntos básicos).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algunos índices (Dax, Eurostoxx 50, Aex y CAC), combinando en algunos casos compras y ventas de calls y puts. En el trimestre se han abierto nuevas posiciones vendiendo distintas opciones con vencimiento Junio y Diciembre, y se han cerrado recomprando con beneficios algunas opciones con vencimiento Marzo mientras que otras se han dejado expirar sin valor. También se han recomprado futuros del stoxx600 industrial goods, oil & gas, construcción, retail, real estate y utilities, y se han liquidado con beneficios los futuros sobre dividendos de Eurostoxx50 con vencimiento en Diciembre 2022.

También se realizan de forma sistemática operaciones con futuros sobre divisas (dólar y libra) con finalidad de cobertura, teniendo cubierta cerca del 100% de la exposición directa e indirecta (vía futuros sectoriales Stoxx600) a estas monedas.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

#### - CLASE A

La rentabilidad de 0,03% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,21%

#### - CLASE B

La rentabilidad de -0,1% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,21%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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 0.62. El ratio Sortino es de 0.72 mientras que el Downside Risk es 1.84.

### 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.

### JUNTA GENERAL 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 Banco Espirito Santo SA, 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 -0,50%.

### 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.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Akorn, Inc. , 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.

- En relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, durante el 2020 se realiza una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,0011 %del patrimonio.

### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de Deoleo SA (5131), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre de 2022 se ha operado con Compr.C/ RF Privada de ATRYSH Float 07/29/25 (559444) teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de Amper SA (35746), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de Elecnor SA (35768), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de LLORENTE & CUENCA SA (695325), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo PENTA INVERSION FI para el primer trimestre de 2022 es de 203.33€, siendo el total anual 813.31 €, que representa un 0.010% sobre el patrimonio.

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

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

Tras la fuerte subida experimentada por las bolsas en 2021 y en los primeros días de 2022, muchos valores (especialmente aquellos encuadrados en los conocidos como sectores de crecimiento) cotizaban con multiplicadores muy exigentes, y el repunte de tipos de interés a largo plazo provocado por el aumento de las tasas de inflación ha puesto de manifiesto la necesidad de un ajuste a la baja de estas valoraciones. Por otro lado, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha llevado a un aumento adicional en los precios de muchas materias primas, agravando los problemas de inflación y cuellos de botella en las cadenas de suministro, una reducción del comercio mundial y una mayor incertidumbre sobre la

evolución económica que necesariamente debería traducirse en un aumento de las primas de riesgo.

En este contexto, es extremadamente complicado establecer previsiones a medio y largo plazo, mientras que a corto plazo cabe esperar que se mantendrá la inestabilidad que hemos sufrido a lo largo del último trimestre. Tal como es su seña de identidad, el fondo mantendrá una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados, pues los altos niveles de inflación sitúan un listón alto si se aspira a conseguir una rentabilidad absoluta en términos reales.

A comienzos del año 2022, nuestro escenario base era el de comienzo de una transición económica y financiera, que además de recoger el escenario post-COVID, reflejara una normalización en las políticas monetarias, probablemente rendimientos más moderados en los mercados financieros, así como una transición hacia un enfoque más fuerte en la sostenibilidad. Venimos de una pandemia que tuvo un parón económico sin precedentes, al igual que una respuesta monetaria y fiscal también sin precedentes. La reapertura económica y social, y el espectacular rebote económico del 2021, generó ciertos cuellos de botella en industrias clave, presionando costes y precios (desde las materias primas a los logísticos), pasando por fuertes revalorizaciones de los activos financieros y reales.

Desde un punto de vista macro, esperábamos una moderación en el ritmo de recuperación económica, pero desde niveles muy altos y manteniendo crecimientos del PIB en 2022 superiores al potencial. Los principales apoyos eran el mantenimiento de condiciones financieras favorables (a pesar del inicio de la normalización monetaria), políticas fiscales aún expansivas, el control del riesgo sanitario, y los elevados niveles de ahorro acumulado. Los hogares a principios de 2022 seguían contando con exceso de ahorro, como consecuencia de 1) la disminución del gasto en servicios durante la pandemia, 2) el aumento de estímulos 3) el efecto riqueza (mayor valor de activos financieros/inmobiliarios).

Los principales riesgos al crecimiento global eran una inflación persistentemente alta, cuellos de botella prolongados en el tiempo, nuevas variantes Covid/rebotes que impliquen restricciones importantes, desaceleración excesiva en China, y posibles tensiones geopolíticas.

Este último riesgo, siempre presente, se materializó con la invasión de Ucrania por parte de Rusia el día 24 de febrero, provocando un cambio en el escenario de los mercados financieros. La volatilidad y correcciones, ya elevadas en enero ante un tono más tensionado de los bancos centrales respecto al ritmo de retirada de los estímulos monetarios en un contexto de inflación persistentemente alta, se intensificó en febrero con el estallido del conflicto. En este contexto, los bancos centrales empezaron a adoptar un discurso más moderado, pese al repunte de las expectativas de inflación (energía, alimentos) y ante el incierto impacto del conflicto bélico en el crecimiento económico, especialmente europeo. Los efectos inmediatos del conflicto Rusia – Ucrania son un shock de oferta, inflación de precios, y reducción del gasto discrecional (menor renta disponible e incertidumbre). Más a largo plazo, dará lugar a cambios estructurales más profundos: nuevas prioridades de gasto (defensa) y aceleración de la transición energética, ingredientes potenciales para probablemente asistir a un “superciclo de capex”. Los escenarios potenciales en el conflicto bélico cada vez se reducen más a dos: escalada militar o acuerdo para finalizar las hostilidades, dando a Rusia una parte de Ucrania y posibilitando el control político futuro de Rusia sobre Ucrania. La opción de la escalada militar sería a corto plazo negativa para los activos de riesgo, provocando seguramente otra pata de caída. La opción de un acuerdo, aunque sea en falso, podría sin embargo dar lugar a un “rally” de alivio por las recompras forzadas de las posiciones bajistas ya que un final negociado, aunque Rusia anexe una parte de Ucrania, sería un buen escenario para las Bolsas.

La evolución de las tensiones Rusia-Occidente serán por tanto las que determinen el grado de impacto en el ciclo económico global (a la baja) y en los niveles de inflación (al alza). Y, por derivada, la reacción de los bancos centrales, especialmente del BCE, en lo que respecta al ritmo de normalización de sus políticas monetarias, que se podría retrasar ante el incremento de incertidumbre. Eso sí, sin perder de vista la intensificación de presiones inflacionistas en el más corto plazo (energía, alimentos), que complica la actuación de los bancos centrales.

Los apoyos al crecimiento económico en este contexto son: 1) Mantenimiento de favorables condiciones financieras pese a inicio de normalización monetaria (si bien la presión inflacionista aumenta el riesgo de error de política monetaria); 2) políticas fiscales expansivas mayor gasto en defensa y energía verde (con el objetivo de reducción de dependencia de Rusia); 3) estímulos adicionales en China (monetarios y fiscales). Como principales riesgos: 1) estanflación: inflación persistentemente alta (empeorada por shock energético y alimentos) e impacto en actividad (menor renta disponible de consumidores, menor competitividad de industria); 2) cuellos de botella prolongados en el tiempo (conflicto bélico, políticas cero Covid en Asia); 3) rebotes Covid que impliquen restricciones relevantes a la actividad (servicios), especialmente en

China.

Respecto a inflación, el escenario base antes del conflicto bélico apuntaba a que se mantendría alta más tiempo del esperado, pero con limitados efectos de segunda ronda (sin espiral generalizada precios-salarios), y con progresiva moderación, más patente desde mediados de 2022. Los sucesos recientes, no obstante, pueden retrasar dicha moderación esperada más allá de 2s22, a la espera de comprobar cómo evolucionan precios energéticos y de alimentos, condicionados por el riesgo geopolítico, cadenas de suministro complicándose, y efectos de segunda ronda (como subidas salariales).

En cuanto a beneficios empresariales, tras las continuadas revisiones al alza desde finales de 2020, y un fuerte crecimiento en 2021 (+50% en USA y +60% en Europa), esperábamos una normalización de su ritmo de crecimiento en niveles alrededor del dígito simple medio (5-7%), que llevarían los beneficios a finales de 2022 un 10-15% por encima del nivel de 2019. Para poner en contexto histórico la recuperación en beneficios, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007. A pesar de la corrección en valoraciones, especialmente en Europa, persiste la incógnita de cuál será el impacto de la situación actual en los BPAs estimados, previsiblemente a la baja, pero siendo demasiado pronto para cuantificar impacto en ingresos (probable deterioro de la demanda en un contexto de menor renta disponible y menor crecimiento) y sobre todo en márgenes (previsible estrechamiento por incapacidad de trasladar el incremento de costes de producción: energéticos, materias primas, logísticos...). Lo que parece claro es que el conflicto bélico reduce la visibilidad de los resultados empresariales en los próximos meses, y que los niveles de beneficios esperados a principios de año, serán previsiblemente revisados a la baja en próximos meses.

En este contexto, es previsible que persista una elevada volatilidad en los mercados de renta variable que, no obstante, podría ofrecer interesantes oportunidades de compra de ser el alcance del conflicto limitado en términos de crecimiento e inflación. El Eurostoxx 50 ha llegado a acumular en el trimestre una caída cercana al 20%, similar a otros momentos de importante tensión geopolítica, situando las valoraciones en niveles por debajo de su media histórica. Es preciso recordar que los shocks geopolíticos no suelen dar lugar a mercados bajistas, siempre y cuando no deriven en una recesión. Con una perspectiva histórica y de largo plazo, si observamos eventos como la guerra de Irak o la caída de las Torres Gemelas han ido seguidos, en los meses posteriores al momento de máxima tensión, de fuertes rebotes de las Bolsas.

En renta variable, una de las preguntas más repetidas en las últimas semanas es: "¿por qué se está comportando bien la renta variable en este entorno?" La respuesta más corta es que los inversores no tienen demasiada alternativa a la renta variable, a la hora de colocar sus ahorros. Si intentamos desarrollar algo más, encontramos distintos factores que pueden explicarlo.

Por un lado, los tipos de interés reales se sitúan en negativo, mientras la renta variable proporciona rendimientos reales. Las acciones de las compañías cotizadas son un activo real, con una relación clara con el PIB nominal. En la era posterior a la crisis financiera, la débil actividad económica y baja inflación presionó a la baja el PIB nominal, subiendo la prima de riesgo de la renta variable y reduciendo la de los bonos. Si las economías siguen creciendo, ingresos y dividendos deberían crecer también, y en este contexto, la rentabilidad por dividendo se puede ver como rendimiento real. En este contexto, la prima de riesgo de la renta variable sigue en niveles más altos que en la era anterior a la crisis financiera.

Por otro lado, los balances en hogares y sector privado son fuertes. El escenario en la pandemia propició un aumento en los niveles de ahorro de los hogares. A pesar de los riesgos evidentes de una contracción de la renta real disponible en el actual escenario, los hogares se encuentran en una posición razonablemente fuerte, especialmente si tenemos en cuenta que el desempleo se encuentra en mínimos históricos en muchos países. Mientras tanto, los balances de los bancos son sólidos (tras el desapalancamiento y la regulación posterior a la gran crisis financiera) y los balances corporativos siguen siendo saludables. En este contexto, los mercados de crédito se han mantenido relativamente estables, reduciendo los riesgos sistémicos.

Asimismo, el gasto fiscal y Capex está aumentando. Si bien la política monetaria se está endureciendo, las expectativas de tipos siguen siendo relativamente bajas en términos reales. Es probable que el gasto en Capex e infraestructuras aumente, al menos en áreas como China y Europa. La invasión rusa de Ucrania ha cambiado drásticamente las actitudes en Europa hacia el gasto fiscal (lo opuesto a la era posterior a la crisis financiera), y teniendo en cuenta la situación actual, es previsible asistir a un aumento significativo de los presupuestos de seguridad energética y defensa (en Alemania, por

ejemplo, en 2022 se estima +50bn EUR, que supone un 1,3% del PIB 2022).

Las valoraciones en renta variable han caído por debajo de niveles promedio de largo plazo. La revalorización del año 2021 se explicó principalmente por el crecimiento de beneficios (con revisiones al alza a lo largo del año), no por expansión de múltiplos. Al contrario, asistimos a contracción de múltiplos, hecho que, junto a la corrección de principios de 2022, lleva a los múltiplos de la renta variable europea ligeramente por debajo de la media de largo plazo.

Aunque considerásemos que los beneficios de las empresas del Eurostoxx no crecen en 2022 (el consenso a inicio de año era de beneficios +10%) y apliquemos a esos beneficios un PER de 13,5 veces (mediana histórica, frente a más de 15 veces con el que han cotizado el pasado año), la valoración teórica sería de 3.450-3.500 puntos, en línea con niveles alcanzados en los mínimos del año (un 10-12% por debajo de niveles a cierre de marzo 2022). Si aplicásemos al S&P la misma regla que hemos seguido para el Eurostoxx, es decir multiplicamos los beneficios empresariales de 2022 por un PER de 17-18x (vs 16,7x media histórica), obtendríamos una valoración teórica por debajo de niveles actuales (3.400-3.500 vs. 4.500 puntos de SP). Las valoraciones, no obstante, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

En conclusión, las acciones deberían proporcionar una cobertura contra la inflación a medio plazo. No obstante, en el corto plazo siguen existiendo riesgos a la baja, particularmente relacionados con los riesgos de crecimiento en el entorno actual (y una posible recesión). En el corto plazo, los datos macro del 2T22 y los resultados empresariales serán particularmente importantes. En este entorno, creemos que cobra mayor importancia si cabe la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). Especial atención merecen los márgenes empresariales. En el ciclo pasado, quizá se ha podido premiar el crecimiento, hecho que, junto a unos tipos de interés bajos, empujaron a empresas con mayor crecimiento de ingresos a valoraciones relativas récord. En el entorno actual, las empresas con crecimiento visible, márgenes altos y estables podrían ser más demandadas, hecho que debería conducir a valoraciones superiores a su media histórica. En un contexto de incertidumbre, estanflación y aumentos de primas de riesgo, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable. Empresas con mayor visibilidad en sus resultados, sectores con crecimiento secular, compañías con barreras de entrada y poder de fijación de precios, que puedan mitigar los posibles aumentos de costes de producción, con mayores márgenes operativos, mayor integración vertical y menor dependencia de proveedores externos, elevada conversión a caja libre y fuerte posición financiera.

En renta fija, Tras la aceleración del escenario de retirada de los bancos centrales y el aumento de las rentabilidades de la deuda pública durante el primer trimestre creemos que el mercado ya ha descontado este factor. Vemos poco probable un mayor endurecimiento de la política monetaria del ya descontado, teniendo en cuenta la alta incertidumbre que existe en la actualidad sobre los efectos de la guerra y que las presiones inflacionistas, que se están produciendo por un shock en la oferta, suponen una minoración de la renta disponible y por tanto pesarán sobre el crecimiento económico. Por tanto, vemos poco riesgo a la baja en la deuda pública.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, ésta va a ir dejando de estar apoyada por los bancos centrales. No obstante, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que esta cotice a niveles que empiezan a ser atractivos. Seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos, ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto al "high yield", éste no sufrirá la retirada de los bancos centrales, ya que no contaba con el apoyo de los programas de compra. No obstante, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos. Por ello, creemos que hay que ser selectivos y apostar por compañías defensivas y que no tengan sus líneas de suministro y/o sus ventas expuestas a tensiones geopolíticas. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante

subordinación, esto es deuda subordinada "high yield" de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos la oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

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
ES0205629001 - BONO 1959006D SM ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	96	1,05	100	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305463004 - RENTA FIJA MAKING SCIENCIE 5,50 2024-10-13	EUR	100	1,10	0	0,00
ES0205227004 - BONO ELZ SM Asturiana de Laminados  5,75 2026-08-02	EUR	281	3,07	284	3,32
ES0241571001 - BONO GALQ SM GENERAL DE ALQU 4,50 2023-07-05	EUR	94	1,02	99	1,16
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	318	3,48	258	3,02
ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	91	1,00	99	1,16
ES0205053008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2028-12-27	EUR	98	1,07	0	0,00
ES0305198014 - BONO 8945950Z SM EMPRESA NAVIERA EL 5,50 2023-07-26	EUR	200	2,19	203	2,38
ES0205031000 - BONO 3641007Z SM ORTIZ CONSTRUC Y PRI 5,25 2023-10-09	EUR	200	2,19	202	2,37
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.479</b>	<b>16,17</b>	<b>1.246</b>	<b>14,58</b>
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERV 6,00 2022-07-24	EUR	301	3,30	303	3,54
ES0844251001 - BONO 1091Z SM IBERCAJA BANCO SA 7,00 2023-04-06	EUR	408	4,46	208	2,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>709</b>	<b>7,76</b>	<b>511</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.188</b>	<b>23,93</b>	<b>1.756</b>	<b>20,55</b>
ES0505628026 - ACTIVOS LA SIRENA CONGELADOS 1,66 2022-09-29	EUR	99	1,08	0	0,00
ES0505560203 - ACTIVOS PVA SM Pescanova SA 2,23 2022-11-21	EUR	98	1,08	0	0,00
ES0505112369 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 1,85 2022-11-04	EUR	99	1,08	0	0,00
ES0541571057 - ACTIVOS GAM SW GAM Holding AG 1,21 2022-07-15	EUR	99	1,09	0	0,00
ES0505555070 - ACTIVOS Invready Technology Group 1,15 2022-10-27	EUR	99	1,09	0	0,00
ES0554653297 - ACTIVOS ITKA GR THYSSENKRUPP AG 1,64 2023-01-27	EUR	98	1,07	0	0,00
ES0305463004 - ACTIVOS MAKING SCIENCIE 5,50 2024-10-13	EUR	0	0,00	101	1,18
ES0505112278 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 1,00 2022-09-08	EUR	99	1,08	99	1,16
ES0505112252 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL SERVCS 2022-07-20	EUR	99	1,09	99	1,16
ES0576156253 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERV 2022-03-29	EUR	0	0,00	98	1,15
ES0573365162 - ACTIVOS Renta Corporación Real Estate, 0,15 2022-06-15	EUR	99	1,09	100	1,17
ES0505112179 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 2,95 2023-05-30	EUR	94	1,03	94	1,10
ES0505555021 - ACTIVOS Invready Technology Group 1,15 2022-01-28	EUR	0	0,00	99	1,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>984</b>	<b>10,78</b>	<b>690</b>	<b>8,08</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.172</b>	<b>34,71</b>	<b>2.447</b>	<b>28,63</b>
ES0105227013 - ACCIONES ELZ SM Asturiana de Laminados SA	EUR	41	0,45	43	0,50
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	45	0,49	22	0,26
ES0105611000 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	28	0,31	23	0,27
ES0105344016 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	33	0,37	32	0,38
ES0105591004 - ACCIONES LORENTE & CUENCA SA	EUR	82	0,90	80	0,94
ES0105546008 - ACCIONES LDA SM Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	64	0,70	56	0,66
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	15	0,17	13	0,15
ES0105463006 - ACCIONES MAKS SM MAKING SCIENCE GROUP	EUR	46	0,50	55	0,65
ES0105270005 - ACCIONES NIX SM Netex Knowledge Factory SA	EUR	33	0,37	35	0,40
ES0105389003 - ACCIONES YAC1 SM Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	45	0,49	42	0,49
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	19	0,21	9	0,11
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM Metrovacesa SA/Old	EUR	10	0,11	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNI SM UNICAJA BANCO SA	EUR	60	0,65	55	0,64
ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM Realia Business SA	EUR	25	0,27	24	0,28
ES0173365018 - ACCIONES REN SM RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	6	0,06	10	0,12
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	25	0,27	10	0,12
ES0130625512 - ACCIONES ENCS SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	38	0,42	27	0,32
ES0129743318 - ACCIONES ENO SM Elecnor SA	EUR	27	0,30	52	0,61
ES0125140A14 - ACCIONES ECR SM Ercros SA	EUR	23	0,25	30	0,35
ES0109260531 - ACCIONES AMP SM Amper SA	EUR	0	0,00	7	0,08
ES0106000013 - ACCIONES ADZ SM Adolfo Dominguez SA	EUR	15	0,16	15	0,18
ES0105221008 - ACCIONES PANG SM Pangaea Oncology SA	EUR	51	0,56	35	0,40
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	38	0,42	9	0,11
ES0105102000 - ACCIONES AGIL SM Agile Content SA	EUR	12	0,13	0	0,00
ES0105089009 - ACCIONES LLN SM Lleidanetworks Serveis Telemat	EUR	18	0,20	22	0,25
ES0105020004 - ACCIONES NPG SM NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	51	0,56	48	0,56
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	37	0,40	42	0,49
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	66	0,72	66	0,77
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	102	1,12	103	1,21
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	83	0,91	73	0,86
ES0175438003 - ACCIONES PSG SM PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	39	0,43	44	0,51
ES0152503035 - ACCIONES TL5 SM Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	48	0,53	49	0,58
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseño Textil SA	EUR	51	0,56	14	0,17
ES0142090317 - ACCIONES OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	37	0,41	33	0,38
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	48	0,52	46	0,53
ES0130960018 - ACCIONES ENG SM Enagas SA	EUR	10	0,11	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	33	0,36	48	0,56
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRA SISTEMAS SA	EUR	91	0,99	86	1,00
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	9	0,10	62	0,72
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	5	0,06	3	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	24	0,26	34	0,39
ES0110047919 - ACCIONES OLE SM Deoleo SA	EUR	8	0,08	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM CELLNEX TELECOM SA	EUR	13	0,14	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	47	0,51	46	0,54
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	33	0,36	35	0,41
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Appplus Services SA	EUR	67	0,74	73	0,85
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	46	0,50	61	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.750	19,13	1.672	19,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.750	19,13	1.672	19,55
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.922	53,84	4.119	48,18
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
XS1883986934 - BONO REN SM RENTA CORP REAL ESTATE [6,25 2023-10-02	EUR	296	3,24	197	2,31
PTTAPBOM0007 - BONO 2133492Z PL TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	71	0,78	71	0,82
XS1982682673 - BONO SCYR SM Sacyr SA 3,75 2024-04-25	EUR	210	2,30	218	2,55
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		577	6,32	486	5,68
XS2356570239 - BONO 189967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2022-04-19	EUR	47	0,51	85	1,00
XS2356570239 - BONO 189967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2022-04-19	EUR	130	1,42	0	0,00
PTMENWOM0007 - BONO EGL PL MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	201	2,20	0	0,00
XS1880365975 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	198	2,17	256	3,00
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,17 2022-06-30	EUR	328	3,59	334	3,90
XS1626771791 - BONO 1113956D SM BANCO DE CREDITO SOCIAL 2022-06-07	EUR	213	2,33	213	2,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		1.116	12,22	888	10,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.693	18,54	1.374	16,07
PTME1VJM0055 - ACTIVOS EGL PL MOTA ENGL SGPS SA 2,88 2022-03-16	EUR	0	0,00	97	1,14
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	97	1,14
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.693	18,54	1.472	17,21
FI4000233267 - ACCIONES NXTGMS FH Next Games Oy	EUR	41	0,45	0	0,00
NL0015000M21 - ACCIONES MFEB IM MFE-MediaForEurope NV	EUR	25	0,28	36	0,42
NL0015000N09 - ACCIONES MFEB IM MFE-MediaForEurope NV	EUR	17	0,18	20	0,23
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DTG GR Daimler Truck Holding AG	EUR	19	0,21	24	0,28
NL0015000M7 - ACCIONES SPR1 NA SPEAR INVESTMENTS I BV	EUR	15	0,16	15	0,18
DE000A3E5DP8 - ACCIONES HLE GR Hella GmbH & Co KGaA	EUR	0	0,00	166	1,94
IT0005434615 - ACCIONES AIW IM Almwave SpA	EUR	45	0,49	24	0,28
NL00150006O3 - ACCIONES ESG NA ESG Core Investments BV	EUR	36	0,40	36	0,42
NL0014559478 - ACCIONES TE FP TECHNIP ENERGIES NV	EUR	22	0,24	26	0,30
IT0005119810 - ACCIONES AVIO IM Avio SpA	EUR	32	0,35	35	0,41
DE000WAF3019 - ACCIONES WAF GR Siltronic AG	EUR	0	0,00	112	1,32
US92556H2067 - ACCIONES VIAC US ViacomCBS Inc	USD	24	0,26	19	0,22
IT0005366767 - ACCIONES NEXI IM NEXI SPA	EUR	21	0,23	0	0,00
US00183L1026 - ACCIONES ANGI Homeservices Inc	USD	0	0,00	20	0,24
US0078001056 - ACCIONES Aerojet Rocketdyne Holdings In	USD	62	0,68	45	0,53
US67020Y1001 - ACCIONES NUAN US Nuance Communications Inc	USD	0	0,00	97	1,14
US4050241003 - ACCIONES HAE US Haemonetics Corp	USD	29	0,31	23	0,27
US1567821046 - ACCIONES CERN US Cerner Corp	USD	25	0,28	25	0,29
US0400476075 - ACCIONES ARNA US Arena Pharmaceuticals Inc	USD	0	0,00	25	0,29
US0351282068 - ACCIONES ANG SJ AngloGold Ashanti Ltd	USD	43	0,47	37	0,43
US00206R1023 - ACCIONES T US AT&T INC	USD	21	0,23	22	0,25
PTMENOAE0005 - ACCIONES EGL PL MOTA ENGL SGPS SA	EUR	38	0,41	36	0,42
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA ING GROEP NV	EUR	95	1,04	92	1,07
NL0010773842 - ACCIONES INN NA NN GROUP NV	EUR	16	0,18	29	0,33
NL0000303709 - ACCIONES AGN NA AEGON NV	EUR	58	0,63	70	0,82
NL0000009082 - ACCIONES KPN NA KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	44	0,51
IT0005252140 - ACCIONES SPM IM Saipem SpA	EUR	0	0,00	67	0,79
IT0003497168 - ACCIONES TIT IM TELECOM ITALIA SPA	EUR	17	0,18	22	0,25
IT0000784154 - ACCIONES CASS IM Societa Cattolica di Assicuraz	EUR	48	0,53	23	0,27
FR0013269123 - ACCIONES RUI FP Rubis SCA	EUR	0	0,00	26	0,31
FR0013181864 - ACCIONES CGG FP CGG SA	EUR	26	0,28	16	0,18
FR0010828137 - ACCIONES CARM FP Carmila SA	EUR	0	0,00	22	0,26
FR0004180537 - ACCIONES AKA FP Akka Technologies	EUR	73	0,80	97	1,13
FR0000063935 - ACCIONES BON FP Bonduelle SCA	EUR	35	0,38	44	0,51
FR0000051732 - ACCIONES ATO FP ATOS SE	EUR	30	0,33	45	0,52
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR Volkswagen AG	EUR	50	0,55	53	0,62
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	62	0,68	53	0,62
DE000WAF3001 - ACCIONES WAF GR Siltronic AG	EUR	112	1,22	28	0,33
DE000SHA0159 - ACCIONES SHA GR SCHAEFFLER AG	EUR	35	0,38	24	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A111338 - ACCIONES AM3D GR SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	18	0,20	22	0,26
CA09228F1036 - ACCIONES BB CN BlackBerry Ltd	USD	24	0,26	25	0,29
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB BPOST SA	EUR	42	0,46	73	0,85
US3755581036 - ACCIONES GILD US Gilead Sciences Inc	USD	21	0,24	26	0,30
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	90	0,99	98	1,15
FR0000120172 - ACCIONES CA FP CARREFOUR SA	EUR	43	0,47	130	1,53
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH NOKIA OYJ	EUR	40	0,44	22	0,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	76	0,83	44	0,51
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR DAIMLER AG	EUR	13	0,14	30	0,36
DE0005810055 - ACCIONES DB1 GR DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	22	0,26
DE0005550602 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	34	0,37	38	0,44
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR BAYER AG	EUR	0	0,00	42	0,49
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	60	0,65	77	0,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.633</b>	<b>17,86</b>	<b>2.247</b>	<b>26,26</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.633</b>	<b>17,86</b>	<b>2.247</b>	<b>26,26</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.326</b>	<b>36,40</b>	<b>3.719</b>	<b>43,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.248</b>	<b>90,24</b>	<b>7.838</b>	<b>91,65</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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