

RENDA 4 LATINOAMERICA, FI

Nº Registro CNMV: 1955

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/12/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: "El fondo invierte un 75%-100% de la exposición total en renta variable de emisores latinoamericanos de cualquier sector y capitalización bursátil, mediante la compra al contado de acciones, ADR's y GDR's o compra/venta de futuros y opciones sobre índices o acciones latinoamericanas. Los mercados en que se invertirá serán principalmente latinoamericanos (emergentes) como Brasil, México, Argentina, Perú, Chile, Colombia, etc, pudiendo invertir también en mercados OCDE.

La exposición a riesgo divisa será de 0% a 100% de la exposición total. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a la duración media de la cartera de renta fija, ni en cuanto al rating de emisores/ emisiones (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia)."

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	0,07	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,45	-0,35	-0,47

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 R	193.492,66	203.237,56	1.218	1.231	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE I	1.204,73	1.090,14	3	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	5.621	3.998	4.453	7.078
CLASE I	EUR	31	10	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	29,0524	26,7271	24,1417	28,5424
CLASE I	EUR	25,9845	23,8736	0,0000	0,0000

(*)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 R	al fondo	0,34	0,16	0,51	1,01	0,17	1,18	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19	0,39	0,58	0,51	0,53	1,04	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,70	4,00	-13,54	20,89	4,96	10,71	-15,42	11,74	
Rentabilidad índice referencia	22,71	12,92	-18,20	32,85	-3,05	-5,89	-18,87	16,22	
Correlación	0,92	0,92	0,92	0,91	0,91	0,91	0,95	0,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	26-09-2022	-3,27	13-06-2022	-13,10	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,31	09-09-2022	3,15	01-02-2022	8,89	25-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,94	18,51	22,02	18,69	18,98	19,38	43,35	16,43	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	24,10	25,21	24,87	20,73	23,37	22,78	48,29	20,40	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,63	4,63	18,71	18,03	17,94	17,94	19,00	13,96	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,42	0,41	0,41	0,42	1,64	1,65	1,70	0,00

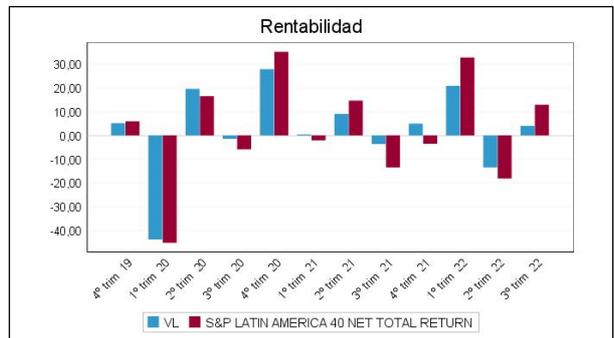
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,84	3,89	-13,49	21,10	3,84	-3,61	-14,47		
Rentabilidad índice referencia	22,71	12,92	-18,20	32,85	-3,05	-5,89	-18,87		
Correlación	0,88	0,88	0,75	0,60	0,40	0,40	0,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	26-09-2022	-3,27	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,32	09-09-2022	3,15	01-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,77	18,26	21,74	18,70	16,52	11,15	61,43		
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16		
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53		
S&P LATIN AMERICA 40 NET TOTAL RETURN	24,10	25,21	24,87	20,73	23,37	22,78	48,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,88	2,88	15,25	13,51	14,19	14,19			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,26	0,26	0,20	0,21	0,35	0,20	0,00	

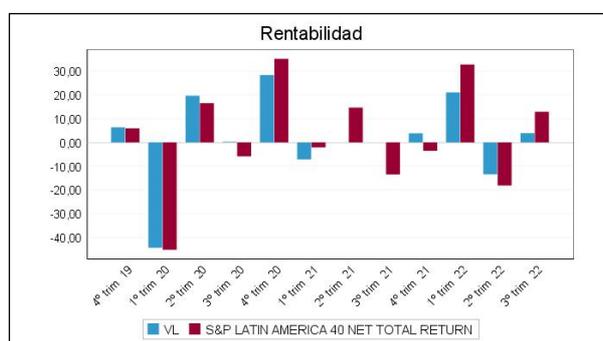
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixta Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	331.816	8.025	-0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.382	95,21	5.435	95,27
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.382	95,21	5.435	95,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	3,96	141	2,47
(+/-) RESTO	47	0,83	130	2,28
TOTAL PATRIMONIO	5.653	100,00 %	5.705	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)	5.705	6.236	4.008	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,82	6,14	25,06	-171,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,92	-14,49	4,31	-124,61
(+) Rendimientos de gestión	4,55	-15,24	6,08	-127,19
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-55,41
+ Dividendos	2,03	3,10	6,33	-40,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	-17,44	-0,17	-108,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	-0,89	-0,03	-196,96
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-218,46
± Otros rendimientos	-0,02	-0,01	-0,04	102,11
(-) Gastos repercutidos	-0,63	0,72	-1,80	-179,94
- Comisión de gestión	-0,51	0,99	-1,18	-146,52
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,13	0,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,20	-0,39	-74,63
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-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	0,03	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.653	5.705	5.653	

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

3. Inversiones financieras

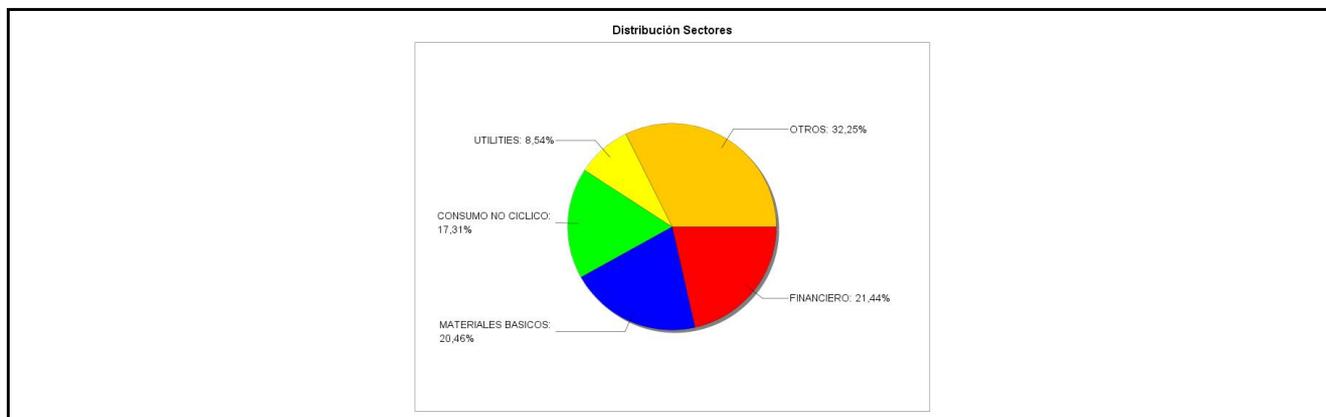
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.232	92,54	5.108	89,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.232	92,54	5.108	89,57
TOTAL IIC	150	2,66	326	5,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.382	95,20	5.435	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.382	95,20	5.435	95,29

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 504,38 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 793,99 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.506,34 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 894,66, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.008.865,83 euros, suponiendo un 17,43%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

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

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

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

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

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

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

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

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

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

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y

otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del +4.04% durante el trimestre, acumulando una ganancia en el año del +8.70% en el año, que compara muy meritoriamente con una renta variable global que pierde un -26% de media en EEUU y un -22% en Europa. El ejercicio 2022 se está caracterizando por añadir cifras muy extremas a la estadística en los mercados mundiales, siendo la región de América Latina una de las pocas excepciones. El trimestre ha quedado marcado por las elecciones colombianas el pasado mes de julio, donde ganó el candidato de la izquierda Gustavo Petro; y las elecciones en Brasil el próximo 2 de octubre donde se disputarán la presidencia el izquierdista Lula da Silva y el derechista y actual presidente Jair Bolsonaro.

Una gran parte de la rentabilidad obtenida por el fondo este año corresponde al buen comportamiento de las divisas emergentes. Latinoamérica está siendo este año una de las regiones con mejor comportamiento a nivel mundial gracias a su mayor exposición a materias primas y energía como productores de las mismas. Pero además, los inversores de esta región tienen un viento de cola añadido, la fuerte apreciación de las divisas frente al euro, lo que añade una rentabilidad extra (Real brasileño +19.43%, peso mexicano +18.25%, sol peruano +16.53%, peso colombiano +2.70%, peso chileno 2.02%; siendo la única divisa que se deprecia en el año el peso argentino un -19.11%).

Cuando hacemos análisis en euros por mercados, observamos que la región brasileña es la que mejor comportamiento acumula en el año, medido por su índice Bovespa, subiendo un +24.7%; seguido del índice chileno Ipsa con un +21% y por último el índice peruano S&P BVL Perú también en positivo obteniendo una rentabilidad del +6.2% en el ejercicio. No obstante, la bolsa mexicana se mantiene prácticamente plana en el año, retrocediendo un ligero -0.91% y sorprende las caídas en la bolsa colombiana medida por el índice Colcap que cae un -18.3% en el año.

Las nuevas perspectivas del Instituto de Finanzas Internacionales, en línea con las del Banco Mundial, ubican el PIB de Latam en un 3% para este año, revisándolo al alza desde el 2% anterior. Esta expansión se debe principalmente al repunte en los precios de los productos básicos y la gradual recuperación de dos de sus economías más potentes: México y Brasil. No obstante, de cara a 2023 el crecimiento se redujo desde el 1.9% hasta el 1.6% por la exposición de la región a un escenario de altas tasas de interés durante más tiempo que otros países. Pese a que estas subidas de tipos les puedan perjudicar en un futuro, han conseguido impedir las salidas de capital a medida que Estados Unidos comenzaba a subir tipos. El banco de México, Banxico, llevó su tasa al final de septiembre hasta el 9.25%; el Banco de la República en Colombia tras una subida de 100 puntos básicos hasta el 10% y en Brasil la tasa Selic se sitúa en un 13.75%.

Durante este tercer trimestre del año la exposición a renta variable del fondo se ha mantenido estable en niveles del 96%. Por otro lado, el fondo cuenta con un 4% del patrimonio en liquidez. La estrategia del fondo ha continuado con la misma senda que en los periodos anteriores: buscar una cartera sólida de valores de calidad a largo plazo; identificando también las mejores tendencias sectoriales en el corto plazo, entre las que destacamos el sector petrolero y minero.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019 2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC. A 30 de septiembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 63 en social y 67 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en social como en gobernanza, destacando los siguientes aspectos: cadenas de suministro en cuanto a métricas sociales, y en la ética y comportamiento corporativo en cuanto a métricas de gobernanza.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Latin America 40 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,03 millones de euros a fin del periodo frente a 0,03 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2 a 3.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,84% frente al 4,77% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,74% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 18,26% frente al 21,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 25,985 a fin del periodo frente a 25,011 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,62 millones de euros a fin del periodo frente a 5,68 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1231 a 1218.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,7% frente al 4,52% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,23% del patrimonio durante el periodo frente al 0,82% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 18,51% frente al 22,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 29,052 a fin del periodo frente a 27,936 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de 8,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,77% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

-CLASE R

La rentabilidad de 8,7% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,52% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de -4,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante la incertidumbre y la alta volatilidad del mercado, se ha limitado el número de operaciones realizadas durante el periodo; al fin y al cabo, consideramos que los valores en cartera son sinónimo de calidad y pese a que su cotización pueda sufrir en el corto plazo, se comportarán bien en el medio y largo plazo. Por la parte de acciones, se ha incrementado la exposición a Vale SA, Ecopetrol y Bancolombia, entre otros; y se ha reducido en valores como Petróleo Brasileiro y CocaCola Femsa tras el buen comportamiento acumulado en el año (+46.14% y +9.90%ytd respectivamente). Por otro lado, se ha deshecho completamente la posición en Centrais Electricas Brasileiras y en el ETF iShares Latin America 40 y se ha incrementado la exposición a la región mexicana a través del iShares México, por el alto potencial de revalorización con el que cuenta el país.

Durante el periodo, el fondo ha obtenido rentabilidades positivas gracias a la aportación de la brasileña petróleo Brasileiro SA, Gerdau SA y Grupo Financiero Banorte. Por otro lado, la rentabilidad del fondo se ha visto lastrada por los títulos Grupo Traxion SAB, Genomma Lab Internacional y Ecopetrol.

El riesgo de divisa del fondo se concentra en un 48% del patrimonio total invertido en dólares estadounidenses, un 31% en dólares mexicanos, un 17% en reales brasileños y pequeños porcentajes invertidos en pesos chilenos, euros y pesos colombianos.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de 8,84% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,92%

-CLASE R

La rentabilidad de 8,7% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 12,92%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 19.89, 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 0.76. El ratio Sortino es de 0.73 mientras que el Downside Risk es 14.04.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 LATINOAMERICA FI para el tercer trimestre de 2022 es de 894.36€, siendo el total anual 3577.46 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado latinoamericano, se encuentra económicamente débil pese a un buen comportamiento de las bolsas tras años de rentabilidades negativas lo que se debe principalmente a una inflación disparada y subidas de tipos de interés que podrían desacelerar el crecimiento de cara a los próximos trimestres. Todo ello, sumado a una posible recesión a nivel mundial y un dólar muy fuerte, hacen que el atractivo de los mercados emergentes vaya debilitándose. No obstante, vemos oportunidad en ciertos segmentos como el de infraestructuras o materias primas, teniendo en cuenta que sus principales socios comerciales son China y Estados Unidos.

De cara a cierre de año, seguimos prudentes debido a un posible escenario recesivo ampliamente anticipado, con unos precios en materias primas que podrían corregir próximamente. El fondo Renta 4 Latinoamérica ha sobreponderado la región mexicana frente a otros mercados que podrían sufrir una mayor volatilidad. Nuestra visión para el conjunto del mercado es ligeramente optimista, pero recomendamos la prudencia en el posicionamiento, dado que el movimiento de flujos parece razonable que se redistribuya hacia otras zonas geográficas con mayor potencial en el contexto actual de valoraciones relativas.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
MX01LA080009 - ACCIONES Sitios Latinoamerica SAB de CV	MXN	2	0,04	0	0,00
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoennergia SA	EUR	3	0,05	3	0,05
PAT07PA00014 - ACCIONES BAC Holding International Corp	COP	3	0,05	4	0,07
MX01NE000001 - ACCIONES Nemak SAB de CV	MXN	38	0,68	32	0,57
BRAMERACNOR6 - ACCIONES Americanas SA	BRL	12	0,21	9	0,16
US86959K1051 - ACCIONES Suzano SA	USD	105	1,85	103	1,80
BRNEOEACNOR3 - ACCIONES Neoennergia SA	BRL	130	2,30	122	2,14
US20440T3005 - ACCIONES Cia Brasileira de Distribuicao	USD	54	0,96	44	0,78
MX01HO090008 - ACCIONES Grupo Hotelero Santa Fe SAB de	MXN	20	0,35	18	0,32
CL0001892547 - ACCIONES LA CONSTRUCCION SA	CLP	6	0,11	6	0,10
MX01TR0H0006 - ACCIONES Grupo Traxion SAB de CV	MXN	144	2,54	199	3,50
KYG851581069 - ACCIONES StoneCo Ltd	USD	16	0,28	12	0,21
COT29PA00025 - ACCIONES Grupo Aval Acciones y Valores	COP	9	0,17	11	0,20
PEP648014202 - ACCIONES VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	EUR	78	1,38	67	1,17
KYG687071012 - ACCIONES Paseguero Digital Ltd	USD	81	1,43	59	1,03
MXP4948K1056 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	49	0,86	53	0,92
MXP370641013 - ACCIONES Grupo Financiero Inbursa SAB d	MXN	121	2,14	114	2,00
US91912E1055 - ACCIONES Vale SA	USD	201	3,55	195	3,42
US8336351056 - ACCIONES SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	USD	128	2,27	97	1,61
US71654V4086 - ACCIONES Petroleo Brasileiro SA	USD	291	5,15	262	4,69
US58733R1023 - ACCIONES MercadoLibre Inc	USD	93	1,64	97	1,70
US4655621062 - ACCIONES Itau Unibanco Holding SA	USD	26	0,47	20	0,36
US45033E1055 - ACCIONES Itau CorpBanca Chile SA	USD	23	0,41	22	0,38
US40051E2028 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	USD	105	1,86	98	1,72
US3444191064 - ACCIONES FOMENTO ECONOMICO MEX	USD	208	3,68	209	3,67
US29082A1079 - ACCIONES Embraer SA	USD	142	2,51	100	1,76
US2791581091 - ACCIONES IECOPETROL SA	USD	154	2,73	140	2,45
US1912411089 - ACCIONES Coca-Cola Femsa SAB de CV	USD	278	4,93	253	4,44
US15234Q2075 - ACCIONES Eletrobras SA	USD	0	0,00	195	3,41
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	80	1,42	30	0,52
US1055321053 - ACCIONES Braskem SA	USD	43	0,76	59	1,04
US05968L1026 - ACCIONES BANCOLOMBIA SA	USD	99	1,76	59	1,03
US05967A1079 - ACCIONES Banco Santander Brasil SA	USD	40	0,71	37	0,64
US0594603039 - ACCIONES Banco Bradesco SA	USD	88	1,56	73	1,28
MX01WA000038 - ACCIONES Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	18	0,32	16	0,29
MX01Q0000008 - ACCIONES Qualitas Controladora SAB de C	MXN	273	4,84	285	5,00
MX01LA010006 - ACCIONES Genomma Lab Internacional SAB	MXN	63	1,12	86	1,51
MX01CU010003 - ACCIONES Bele SAB de CV	MXN	63	1,12	72	1,27
MX01BM1B0000 - ACCIONES Bolsa Mexicana de Valores SAB	MXN	166	2,93	164	2,88
MXP606941179 - ACCIONES Kimberly-Clark de Mexico SAB d	MXN	136	2,41	129	2,26
MXP495211262 - ACCIONES GRUPO BIMBO SAB DE CV	MXN	113	2,00	98	1,71
MX01SA030007 - ACCIONES Sare Holding SAB de CV	MXN	0	0,01	0	0,01
MXP370711014 - ACCIONES Grupo Financiero Banorte SAB d	MXN	183	3,24	149	2,61
MXP001691213 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	MXN	84	1,49	97	1,71
MXP000511016 - ACCIONES Alfa SAB de CV	MXN	195	3,45	203	3,56
BRGGBRACNPR8 - ACCIONES Gerdau SA	BRL	276	4,89	243	4,26
BRCPLACNPR9 - ACCIONES Cia Paranaense de Energia	BRL	186	3,29	186	3,26
BRCMIGACNPR3 - ACCIONES Cia Energetica de Minas Gerais	BRL	164	2,90	152	2,67
CL0000000100 - ACCIONES CENCOSUD SA	CLP	13	0,23	12	0,21
CLP0939W1081 - ACCIONES Banco de Chile	CLP	73	1,28	70	1,22
BRUSIMACNPA6 - ACCIONES Usinas Siderurgicas de Minas G	BRL	120	2,13	133	2,34
BRBBDACNPR8 - ACCIONES Banco Bradesco SA	BRL	25	0,44	21	0,36
US2044481040 - ACCIONES Cia de Minas Buenaventura SAA	USD	206	3,64	188	3,30
TOTAL RV COTIZADA		5.232	92,54	5.108	89,57
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.232	92,54	5.108	89,57
US4642873909 - PARTICIPACIONES Shares Latin America 40 ETF	USD	0	0,00	232	4,07
US4642868222 - PARTICIPACIONES Shares MSCI Mexico Capped ETF	USD	150	2,66	94	1,65
TOTAL IIC		150	2,66	326	5,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.382	95,20	5.435	95,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.382	95,20	5.435	95,29

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