

## GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4936

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH  
28036 - Madrid  
913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir, del 0- 100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de las Subgestoras. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30%.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija, sin que exista predeterminación por distribución de activos. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100%.

#### 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	0,45	0,00	0,00	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,26	-0,29	-0,40

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.572.353,27	8.403.542,10
Nº de Partícipes	129	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 EURO	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.335	1,0890
2021	3.826	1,1831
2020	4.149	1,1132
2019	4.735	1,1059

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,98	0,00	0,98	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,95	-0,89	-8,67	1,69	2,75	6,27	0,66	16,85	13,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,64	23-09-2022	-2,71	09-05-2022	-5,27	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	07-07-2022	2,77	16-03-2022	3,61	24-03-2020

(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	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,78	4,20	13,21	12,58	9,67	8,47	15,86	12,29	7,09
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,28	2,28	10,43	10,10	10,05	10,05	10,00	8,52	1,36

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,29	0,43	0,42	0,43	0,44	1,84	1,51	1,47	1,55

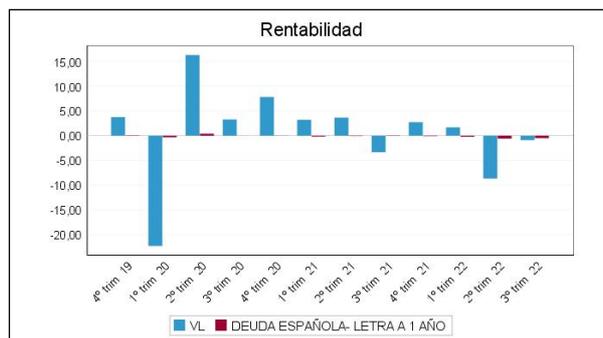
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>3.155.274</b>	<b>161.731</b>	<b>-0,64</b>

\*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	5.683	60,88	3.428	37,12
* Cartera interior	427	4,57	559	6,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.242	56,15	2.863	31,00
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,14	6	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.575	38,30	5.795	62,76
(+/-) RESTO	77	0,82	11	0,12
TOTAL PATRIMONIO	9.335	100,00 %	9.234	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.234	3.858	3.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,96	134,86	101,45	-96,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,89	-8,43	-6,60	-76,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,50	-8,32	-5,56	-86,74
+ Intereses	0,08	0,07	0,19	152,38
+ Dividendos	0,09	0,12	0,43	56,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-0,15	-0,71	413,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	-5,51	-3,04	-96,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,18	-0,17	-73,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	-2,63	-2,38	-76,97
± Otros resultados	0,16	0,11	0,38	197,09
± Otros rendimientos	-0,09	-0,15	-0,26	20,55
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,26	-1,17	231,01
- Comisión de gestión	-0,33	-0,19	-0,98	281,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	123,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,06	116,12
(+) Ingresos	0,00	0,15	0,13	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-23,17
+ Otros ingresos	0,00	0,14	0,12	-99,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.335	9.234	9.335	

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

### 3. Inversiones financieras

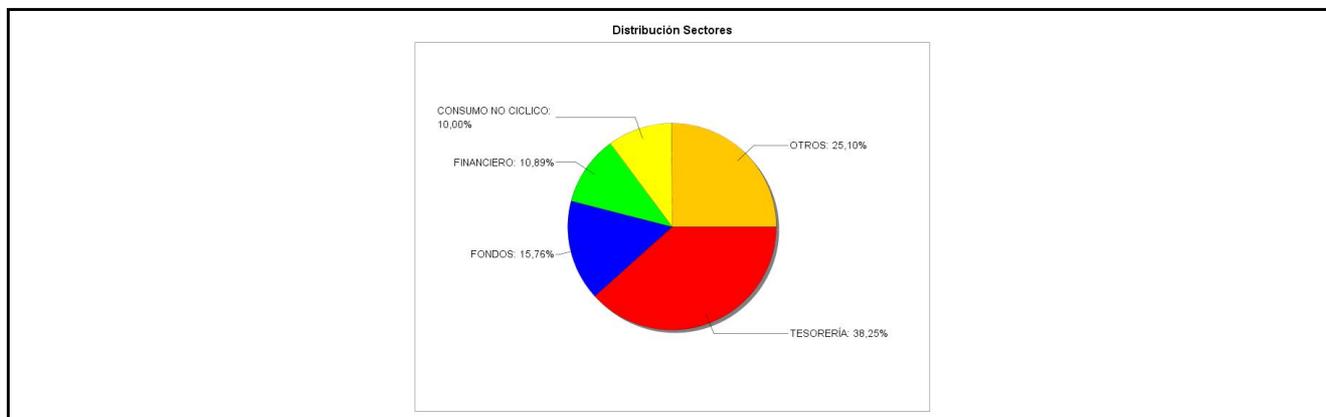
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	1,07
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	99	1,07
TOTAL RV COTIZADA	56	0,60	64	0,69
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	56	0,60	64	0,69
TOTAL IIC	280	3,00	302	3,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	91	0,97	95	1,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	427	4,57	559	6,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.285	24,47	365	3,95
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	2.285	24,47	365	3,95
TOTAL RV COTIZADA	1.056	11,31	1.718	18,63
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	1.056	11,31	1.718	18,63
TOTAL IIC	1.923	20,60	788	8,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.264	56,38	2.871	31,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.692	60,95	3.430	37,18

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
Alibaba Group Holding Ltd	V/ Opc. PUT TLF P BABA10000X22 100 161222 100	102	Inversión
Total subyacente renta variable		102	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		102	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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 60,87% 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.  
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Millenium Hotels Real Estate S vinculado desde 04/07/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 4400 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 4.400,00 euros, suponiendo un 0,05%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 643,82 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 934,25 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.093.260,18 euros, suponiendo un 64,80%.

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 (Shangai 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.

A lo largo de este trimestre, hemos aprovechado para tomar ventaja de la subida de tipos de interés aumentando de manera significativa nuestras inversiones de manera directa en renta fija, a través de bonos con una rentabilidad media del 4-5% y rotar parte de la renta variable desde sectores de mayor crecimiento hacia más cíclicos.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 9,34 millones de euros a fin del periodo frente a 9,23 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 128 a 129.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -7,95% frente al -7,12% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,43% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,2% frente al 13,21% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 1,089 a fin del periodo frente a 1,099 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -7,95% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -7,12%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 3,08%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra de Bonos de: CaixaBank, Volkswagen, Banco Santander, AT&T, Aryzta, Glencore, BNP Paribas, BAT, Renault, Goldman Sachs o ACS.

En renta variable:

Ventas: Nintendo, Alibaba, ETF Oro, Jd.com, Meta Platform, Prosus, SS&C, Unilever, Samsung, Pax y Atalaya Mining.

Compras: azValor Internacional, Odey Absolute Return, Fundsmith, UBS Greater China, Cobas Global, Magallanes European, Heptagon Yacktman, Acatís Gané, Logitech

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

no se ha realizado

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -7,95% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 11.13, 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 -0.46. El ratio Sortino es de -0.44 mientras que el Downside Risk es 7.12.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de FF Group, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore PLC, 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.

### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de Millenium Hotels Real Estate S (560990), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

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

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

Como hemos detallado, en el contexto actual de mercado seguimos siendo bastante cautos y estamos adoptando una posición conservadora en el fondo. Los ajustes de las bolsas parece que dan oportunidades para el largo plazo pero estamos optando por mantenernos cautos y pensar en otro tipo de inversiones. En este sentido, las emisiones directas de bonos nos parecen atractivas aunque buscamos siempre los emisores más solventes. Además, en la parte de inversiones alternativas es donde vemos más oportunidades y por ello hemos subido la exposición en este tipo de activo. En cuanto a la liquidez, también estamos encontrando que tanto las Letras del Tesoro como los Pagarés, empiezan a dar algo de rentabilidad con la subida de tipos.

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
XS2387453736 - ACTIVOS SACYR SA 1,52 2022-09-12	EUR	0	0,00	99	1,07
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	99	1,07
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	99	1,07
ES0105407003 - ACCIONES Millenium Hotels Real Estate S	EUR	56	0,60	64	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		56	0,60	64	0,69
<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>		56	0,60	64	0,69
ES0146309002 - PARTICIPACIONES Horus Value Internacional FI	EUR	280	3,00	302	3,27
<b>TOTAL IIC</b>		280	3,00	302	3,27
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
LU0871599147 - PARTICIPACIONES Luxembourg Life Fund - Long Te	EUR	91	0,97	95	1,03
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		91	0,97	95	1,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		427	4,57	559	6,06
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
XS2223767778 - CEDULAS Ben Oldman European Asset 10,00 2025-10-29	EUR	113	1,21	116	1,26
XS2189592616 - BONO ACS Actividades de Construcción 1,38 2025-03-17	EUR	91	0,97	0	0,00
XS1203854960 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-07-13	EUR	0	0,00	99	1,07
XS2055758804 - BONO CAIXABANK SA 0,63 2024-10-01	EUR	187	2,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013428414 - BONO RENAULT SA 1,25 2025-03-24	EUR	86	0,92	0	0,00
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV AG 1,50 2024-10-01	EUR	192	2,05	0	0,00
XS1814065345 - BONO GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	157	1,68	0	0,00
XS1751004232 - BONO BANCO SANTANDER SA 1,13 2025-01-17	EUR	189	2,02	0	0,00
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,00 2023-07-27	EUR	0	0,00	50	0,55
XS1076018131 - BONO AT&T INC 2,40 2023-12-15	EUR	99	1,06	0	0,00
XS1068871448 - BONO BNP PARIBAS 2,38 2024-05-20	EUR	199	2,13	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.312</b>	<b>14,05</b>	<b>266</b>	<b>2,88</b>
XS1203854960 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,88 2023-07-13	EUR	195	2,09	0	0,00
CH0200044813 - BONO ARYZTA AG 5,34 2022-10-25	CHF	264	2,82	0	0,00
XS1598757760 - BONO GRIFOLS SA 3,20 2022-10-07	EUR	118	1,27	0	0,00
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUROPE 1,88 2023-06-13	EUR	197	2,11	99	1,07
XS1265805090 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 2,00 2023-07-27	EUR	199	2,13	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>973</b>	<b>10,42</b>	<b>99</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.285</b>	<b>24,47</b>	<b>365</b>	<b>3,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>2.285</b>	<b>24,47</b>	<b>365</b>	<b>3,95</b>
CA85210A1049 - ACCIONES Sprott Physical Uranium Trust	CAD	82	0,87	70	0,76
US71531R1095 - ACCIONES Pershing Square Tontine Holdin	USD	0	0,00	67	0,72
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX Global Technology Ltd	HKD	0	0,00	39	0,43
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	16	0,18
CH0025751329 - ACCIONES Logitech International SA	CHF	90	0,96	94	1,02
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	92	0,98	95	1,03
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	53	0,57
US7960502018 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	0	0,00	58	0,63
US78467J1007 - ACCIONES SS&C Technologies Holdings Inc	USD	0	0,00	61	0,66
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy Inc	USD	0	0,00	27	0,29
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	0	0,00	83	0,90
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	0	0,00	62	0,67
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	97	1,04	85	0,92
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	34	0,36	33	0,36
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	84	0,90	89	0,97
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	68	0,73
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	0	0,00	14	0,16
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co Ltd	JPY	0	0,00	83	0,90
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	GBP	0	0,00	1	0,01
CY0106002112 - ACCIONES Atalaya Mining PLC	GBP	0	0,00	63	0,68
CA46579R1047 - ACCIONES Ivanhoe Mines Ltd	CAD	42	0,45	35	0,38
CA1125851040 - ACCIONES Brookfield Asset Management In	USD	95	1,01	96	1,04
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar LNG Ltd	USD	149	1,59	127	1,37
DK0060534915 - ACCIONES Novo Nordisk A/S	DKK	93	1,00	96	1,04
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	57	0,61	62	0,68
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	91	0,98	87	0,94
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE	EUR	52	0,56	54	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.056</b>	<b>11,31</b>	<b>1.718</b>	<b>18,63</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>1.056</b>	<b>11,31</b>	<b>1.718</b>	<b>18,63</b>
DE000A2H7NC9 - PARTICIPACIONES ACATIS GANE Value Event Fonds	EUR	142	1,52	0	0,00
LU0763739140 - PARTICIPACIONES JUBS Lux Equity Fund - Greater	EUR	124	1,33	0	0,00
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES Montlake Ucits Platform Icaiv -	EUR	346	3,70	100	1,08
IE00BDT6FZ99 - PARTICIPACIONES Muznich Funds Asia Credit Opp	EUR	0	0,00	79	0,86
IE00BYVJRF70 - PARTICIPACIONES Merian Global Investors Series	EUR	0	0,00	82	0,89
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund plc - Yacktman U	USD	146	1,56	0	0,00
LU1372006947 - PARTICIPACIONES Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	147	1,58	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Gold Miners UCI	EUR	0	0,00	55	0,60
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	144	1,54	0	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - Dynamic Bond	EUR	89	0,95	92	1,00
LU1720110474 - PARTICIPACIONES Luxembourg Selection Fund - Ar	EUR	134	1,44	133	1,44
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	156	1,67	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Investors UCI	EUR	150	1,60	0	0,00
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES ILF Odey Absolute Return Fund	EUR	150	1,61	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Income Fund	EUR	93	1,00	95	1,03
IE00BD5CTX77 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global Short-Dated	EUR	103	1,10	103	1,12
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES VanEck Vectors Junior Gold Min	EUR	0	0,00	48	0,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.923</b>	<b>20,60</b>	<b>788</b>	<b>8,54</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>5.264</b>	<b>56,38</b>	<b>2.871</b>	<b>31,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.692</b>	<b>60,95</b>	<b>3.430</b>	<b>37,18</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GRS294003009 - ACCIONES IFF Group	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

## **11. Información sobre la política de remuneración**

No aplica en este informe

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

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