

RENDA 4 BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 428

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: 12/11/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35. El Fondo invierte fundamentalmente en empresas españolas cotizadas en el mercado continuo español. Al menos el 75% de la exposición total está invertida en Renta Variable de cualquier sector, y al menos el 90% de la exposición a Renta Variable se invertirá en emisores cuyo domicilio y el del mercado organizado donde cotizan sus valores sea España y el restante 10% en emisores y mercados organizados de Europa o EE.UU.

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	0,25	0,28	0,89	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,50	-0,38	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	93.280,54	96.152,24	27	25	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE R	1.435.861,46	1.464.820,52	3.801	3.862	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	2.888	4.784	4.629	6.242
CLASE R	EUR	43.492	59.126	55.806	69.727

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	30,9572	38,3404	33,7305	35,9148
CLASE R	EUR	30,2902	37,6832	33,3306	35,7027

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	0,02	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,26	-9,30	-4,04	-7,23	2,20	13,67	-6,08	14,99	
Rentabilidad índice referencia	-13,11	-8,28	-2,70	-2,64	-0,27	10,78	-12,70	16,57	
Correlación	0,92	0,92	0,93	0,93	0,91	0,91	0,95	0,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	23-09-2022	-4,32	04-03-2022	-11,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,36	07-07-2022	4,05	09-03-2022	7,28	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,96	17,59	18,15	23,83	14,02	12,55	29,13	11,46	
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	
IBEX 35 CON DIVIDENDOS	20,52	16,38	19,75	24,93	18,35	16,23	34,20	12,40	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,82	3,82	13,44	13,44	13,60	13,60	15,37	7,87	

(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)	0,68	0,22	0,24	0,23	0,23	0,92	0,96	0,92	

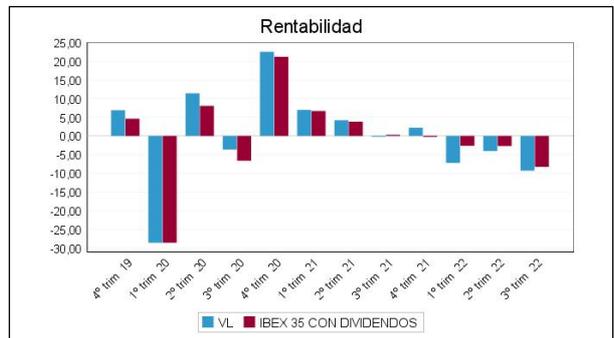
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-19,62	-9,44	-4,19	-7,37	2,07	13,06	-6,64	14,32	16,80
Rentabilidad índice referencia	-13,11	-8,28	-2,70	-2,64	-0,27	10,78	-12,70	16,57	11,25
Correlación	0,92	0,92	0,93	0,93	0,91	0,91	0,95	0,89	0,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	23-09-2022	-4,32	04-03-2022	-11,84	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,35	07-07-2022	4,05	09-03-2022	7,28	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,96	17,59	18,15	23,83	14,19	12,62	29,13	11,47	8,86
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,13
IBEX 35 CON DIVIDENDOS	20,52	16,38	19,75	24,93	18,35	16,23	34,20	12,40	12,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	12,73	12,38	12,12	12,12	12,32	7,72	6,14

(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 periodos 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)	1,13	0,37	0,39	0,37	0,38	1,52	1,56	1,53	0,00

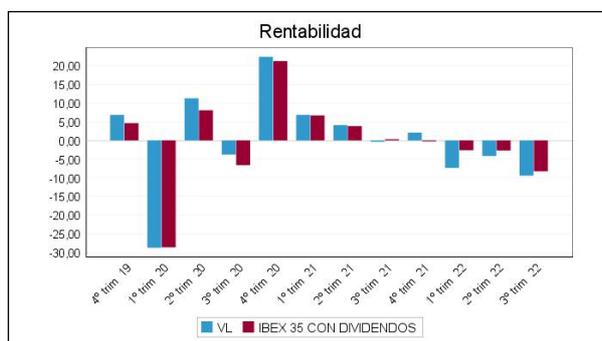
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.734	96,45	50.769	97,12
* Cartera interior	43.890	94,63	49.774	95,22
* Cartera exterior	844	1,82	995	1,90
* 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)	1.395	3,01	1.159	2,22
(+/-) RESTO	251	0,54	346	0,66
TOTAL PATRIMONIO	46.380	100,00 %	52.275	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)	52.275	56.927	63.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,11	-4,35	-10,43	-55,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,26	-3,95	-20,86	116,94
(+) Rendimientos de gestión	-8,90	-3,59	-19,77	129,69
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-70,85
+ Dividendos	1,12	0,41	1,88	152,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,02	-4,00	-21,64	132,19
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-1,11	-11,56
- Comisión de gestión	-0,33	-0,33	-0,98	-6,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-6,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,03	-0,05	-94,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,89
+ 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	0,02	0,02	-99,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.380	52.275	46.380	

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

3. Inversiones financieras

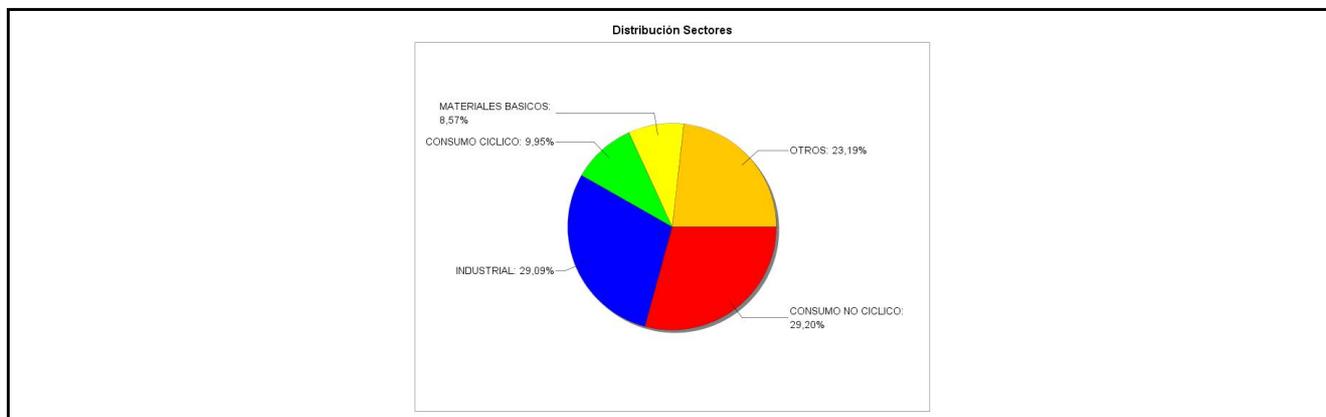
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	43.890	94,62	49.774	95,20
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	43.890	94,62	49.774	95,20
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	43.890	94,62	49.774	95,20
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	844	1,82	995	1,90
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	844	1,82	995	1,90
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	844	1,82	995	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.734	96,44	50.769	97,10

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.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Fomento de Construcciones y Co vinculado desde 15/06/2022 hasta 01/01/3000 por importe de 8990,59 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 8.990,59 euros, suponiendo un 0,02%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.917,22 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.226,96 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 13.255,30 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 31.291.435,56 euros, suponiendo un 60,35%.

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.

Renta 4 Bolsa FI obtiene una rentabilidad en lo que llevamos de año de -19,6% al cierre del tercer trimestre de 2022 después de depreciarse un -8,4% desde finales de junio. Los mercados de renta variable global corrigen un -26,7% en lo que llevamos de año, con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%. La bolsa española por su parte sigue mostrando más resiliencia debido al elevado peso del sector bancario y energético que conjuntamente pesan más del 50% en el índice y muestran un mucho mejor comportamiento relativo al resto de sectores como el de consumo, salud, tecnológico e industrial donde Renta 4 Bolsa FI tiene un peso más elevado. Merece la pena resaltar que, en 2022, la renta fija global medida por el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7% y supone el peor rendimiento de su historia.

La rentabilidad acumulada en los últimos 10 años es de +74% que supone una rentabilidad anualizada del +6%, y desde su creación en 1994, la rentabilidad acumulada es de +440% (+6,7% anualizado). La exposición a bolsa con la que terminamos el mes es del 96,5% similar al trimestre pasado.

Las acciones que más aportaron a la rentabilidad del fondo en el trimestre fueron: Viscofán, Logista, Iberdrola, Izertis, Inditex y Bankinter. Mientras que las acciones que más drenaron fueron: Grifols, Rovi, Befesa, Amadeus, Repsol, Fluidra y CAF.

Los beneficios de las compañías españolas han recuperado los perdidos durante la pandemia y están prácticamente en los mismos niveles que 2019, habiendo recuperado un 75% desde los mínimos de 2020. Sin embargo, la valoración de la bolsa española ha pasado de estar valorada a 12,4x PER, a las solo 9,5x PER que cotiza actualmente, lo que muestra el fuerte de-rating o abaratamiento de la bolsa por el cambio de escenario de tipos de interés y expectativas de recesión en Europa y España.

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 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 65 en ambiental, 66 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 medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 con dividendos. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o 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 2,89 millones de euros a fin del periodo frente a 3,28 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 25 a 27.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -19,26% frente al -10,98% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,68% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo

anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,59% frente al 18,15% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 30,957 a fin del periodo frente a 34,131 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 43,49 millones de euros a fin del periodo frente a 48,99 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 3862 a 3801.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -19,62% frente al

-11,24% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,13% del patrimonio durante el periodo frente al 0,76% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,59% frente al 18,15% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 30,29 a fin del periodo frente a 33,446

a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -19,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -10,98%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a

la gestora, que es de -7,39%

-CLASE R

La rentabilidad de -19,62% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -11,24%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a

la gestora, que es de -7,39%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aunque es imposible saber cuando se van a dar la vuelta los mercados, en términos de valoración, ya estamos en números que históricamente han resultado en elevados retornos a 3-5 años. La bolsa española solo ha estado más barata en 2008 (crisis subprime y quiebra de Lehman Brothers) y 2012 (reestructuración bancaria en España, tensionamiento financiero de los países periféricos europeos y dudas sobre la viabilidad del euro). No creemos que estemos en un escenario tan pesimista.

El número sencillo de hacer es que si nos adentramos en una recesión dura que haga que los beneficios colapsen un 30% como en 2008 o 2020, el PER de la bolsa española sería de 12,3x, es decir, algo más barata que la valoración histórica de la bolsa española que de media ha cotizado a 13x históricamente.

No ha habido grandes cambios en la cartera, aunque como es habitual, hemos aprovechado la volatilidad para fortalecer en aquellas compañías que han tenido un peor comportamiento relativo y cotizan a valoraciones bajas como es el caso de Repsol, Amadeus, Applus, Merlin Properties, Fluidra, Rovi o Colonial.

La cartera de acciones sigue compuesta por empresas que, aun siendo españolas, son globales por la distribución de sus ventas. Los sectores donde solemos estar invertidos (consumo, tecnología, salud e industriales), siguen siendo los sectores donde más ponderación tenemos, porque es donde encontramos las compañías con mayor visibilidad de crecimiento futuro, que mayores márgenes ostentan, mayores barreras de entrada y ventajas competitivas muestran, y menores ratios de endeudamiento.

No está siendo un año fácil para nuestra filosofía de inversión basada en estar invertido en las compañías de mayor calidad de la bolsa española, pero creemos que es cuestión de tiempo que compañías maltratadas por el cambio del escenario macroeconómico a una mayor inflación y mayores tipos de interés, vuelvan a demostrarnos las virtudes de sus negocios y la capacidad de sus equipos directivos de gestión de los diferentes ciclos económicos.

Así, compañías con un comportamiento muy negativo en lo que llevamos de año como Fluidra, Rovi, Colonial, Cellnex, Acerinox o Inditex, seguimos aprovechando para incrementar el número de acciones que poseemos de los negocios y así incrementar el potencial de revalorización del fondo cuando venga la recuperación económica.

- 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 -19,26% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -8,28%

-CLASE R

La rentabilidad de -19,62% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -8,28%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 20.61, 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.

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 se ha acudido a las juntas de accionistas de las siguientes entidades:

Industria de diseño textil S.A.

- Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales 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%.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Acciones de Fomento de Construcciones y Co (5167), 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 RENTA 4 BOLSA para el tercer trimestre de 2022 es de 8195.06€, siendo el total anual 32780.25 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera de Renta 4 Bolsa FI tiene una deuda bastante controlada en 2,3x DN sobre EBITDA, que, teniendo en cuenta nuestro elevado peso en negocios concesionarios o de real estate como Ferrovial, Cellnex, Merlin y Colonial, es bastante razonable. El RoCE medio de la cartera es del 12,5%, FCF Yield de casi el 10%, 11x P sobre el FCF, margen de beneficios del 10,8%, EV sobre el EBITDA de tan solo 8,6x, y un crecimiento esperado de los beneficios del +8,4% anualizado los próximos 3 años que generarían unos beneficios un 30% superiores a los del 2021.

A pesar de las correcciones de los mercados de renta variable este año, confiamos en la cartera de acciones del fondo. El precio objetivo que le da el consenso de mercado a nuestra cartera de acciones es un +45% superior, y la valoración interna que tenemos en Renta 4 Gestora de los negocios de los que somos accionistas es un 68% superior a los precios

actuales, lo que supondría una rentabilidad anualizada cómodamente por encima del doble dígito los próximos 3-5 años. No sabemos cuándo y dónde encontrará suelo el mercado, ni el próximo movimiento de los mercados, pero para el inversor con un horizonte de al menos 3 años, los precios actuales estamos convencidos de que nos brindan una gran oportunidad para obtener rendimientos extraordinarios como así ha sido en todos los episodios de volatilidad y correcciones de la bolsa del pasado.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	461	0,99	536	1,03
ES0105449005 - ACCIONES Izertis SA	EUR	425	0,92	421	0,81
ES0105389003 - ACCIONES Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	108	0,23	114	0,22
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	919	1,98	1.010	1,93
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	1.894	4,08	2.103	4,02
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	1.878	4,05	2.104	4,03
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	898	1,94	1.627	3,11
ES0157261019 - ACCIONES Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	1.462	3,15	1.627	3,11
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	1.424	3,07	1.521	2,91
ES0116920333 - ACCIONES Grupo Catalana Occidente SA	EUR	456	0,98	528	1,01
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	934	2,01	1.062	2,03
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.214	6,93	3.486	6,67
ES0105630315 - ACCIONES CIE Automotive SA	EUR	1.374	2,96	1.614	3,09
ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA	EUR	128	0,28	140	0,27
ES0105130001 - ACCIONES Gloбал Dominion Access SA	EUR	882	1,90	1.072	2,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	706	1,52	779	1,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	890	1,92	1.053	2,01
ES0121975009 - ACCIONES Construcciones y Auxiliar de F	EUR	1.608	3,47	2.110	4,04
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	1.810	3,90	2.119	4,05
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan SA	EUR	2.852	6,15	3.230	6,18
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	1.100	2,37	1.208	2,31
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	2.331	5,03	2.128	4,07
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseño Textil SA	EUR	2.350	5,07	2.637	5,04
ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA	EUR	1.592	3,43	1.837	3,51
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	942	2,03	1.043	1,99
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma SA	EUR	437	0,94	457	0,87
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.504	3,24	1.732	3,31
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	602	1,30	675	1,29
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	2.356	5,08	2.691	5,15
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	913	1,97	1.074	2,06
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.688	3,64	1.874	3,58
ES0105027009 - ACCIONES Cia de Distribucion Integral L	EUR	941	2,03	1.082	2,07
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	951	2,05	1.181	2,26
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services SA	EUR	1.859	4,01	1.897	3,63
TOTAL RV COTIZADA		43.890	94,62	49.774	95,20
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		43.890	94,62	49.774	95,20
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		43.890	94,62	49.774	95,20
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
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	844	1,82	995	1,90
TOTAL RV COTIZADA		844	1,82	995	1,90
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		844	1,82	995	1,90
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		844	1,82	995	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.734	96,44	50.769	97,10

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