

RENDA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

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: 10/07/2015

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,33	0,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,50	-0,37	-0,51

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	3.209.028,46	3.102.852,01	4.812	4.760	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	353.163,98	363.994,89	41	41	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	46.792	51.700	30.827	13.409
CLASE I	EUR	5.247	5.124	5.127	216

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	14,5813	17,5952	14,7563	12,7338
CLASE I	EUR	14,8571	17,8411	14,8657	12,7757

(*)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		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	patrimonio	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	2017
Rentabilidad IIC	-17,13	-2,54	-9,28	-6,27	6,21	19,24	15,88	22,23	5,26
Rentabilidad índice referencia	-13,97	-1,12	-10,04	-3,30	8,23	25,45	6,71	27,63	9,69
Correlación	0,92	0,92	0,93	0,91	0,92	0,92	0,96	0,94	0,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	26-08-2022	-3,19	16-06-2022	-7,71	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	07-07-2022	3,24	16-03-2022	7,64	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,24	13,84	18,99	15,63	11,68	10,57	24,92	10,85	7,67
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	16,29	14,14	19,30	15,26	12,58	10,82	26,74	10,25	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	9,20	8,84	8,35	8,35	8,63	7,00	6,89

(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)	1,26	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,70	1,69	0,00

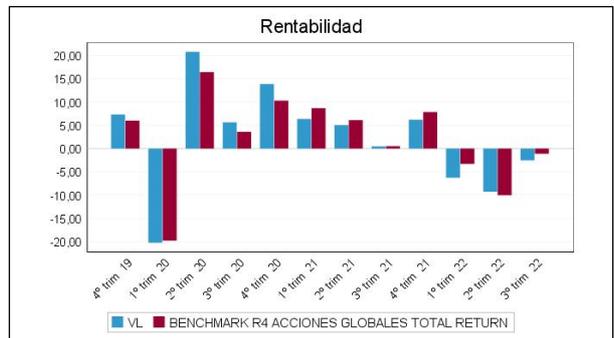
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-16,72	-2,38	-9,13	-6,12	6,38	20,01	16,36		
Rentabilidad índice referencia	-13,97	-1,12	-10,04	-3,30	8,23	25,45	6,71		
Correlación	0,92	0,92	0,93	0,91	0,92	0,92	0,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	26-08-2022	-3,19	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	07-07-2022	3,24	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,24	13,84	18,99	15,63	11,68	10,57	24,93		
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		
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	16,29	14,14	19,30	15,26	12,58	10,82	26,74		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,87	4,87	12,22	11,95	11,56	11,56	15,43		

(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)	0,77	0,26	0,26	0,26	0,25	1,02	1,05	0,32	

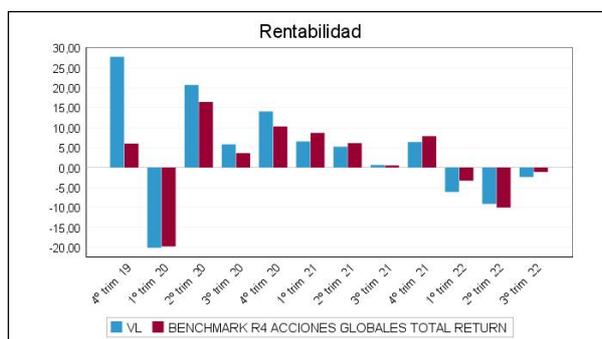
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	48.814	93,80	49.694	95,64
* Cartera interior	2.993	5,75	2.870	5,52
* Cartera exterior	45.818	88,05	46.824	90,11
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.048	5,86	2.133	4,10
(+/-) RESTO	177	0,34	134	0,26
TOTAL PATRIMONIO	52.039	100,00 %	51.962	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)	51.962	55.384	56.825	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,73	3,34	10,11	-14,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,59	-9,71	-18,84	-72,16
(+) Rendimientos de gestión	-2,17	-9,19	-17,46	-75,44
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-176,23
+ Dividendos	0,30	0,78	1,42	-60,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,33	-1,05	-23,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,99	-8,78	-16,61	-76,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,31	0,04	-94,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,22	-0,54	-1,24	-57,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-149,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-62,84
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,53	-1,44	-13,32
- Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,07	5,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-18,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,73
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,23	-69,53
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,06	-17,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	-1,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-62,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.039	51.962	52.039	

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

3. Inversiones financieras

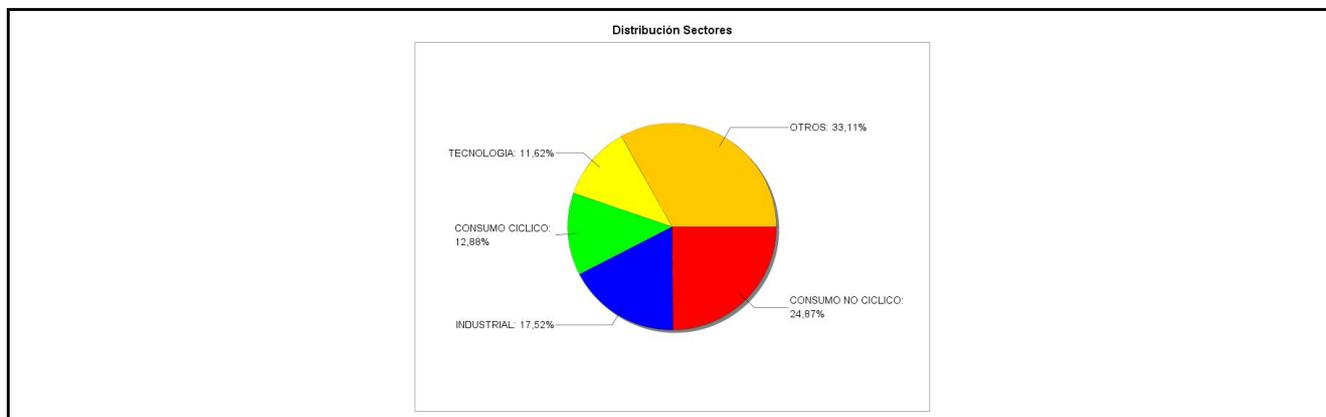
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	916	1,76	692	1,34
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	916	1,76	692	1,34
TOTAL IIC	2.077	3,99	2.177	4,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.993	5,75	2.870	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.853	5,48	1.487	2,86
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	2.853	5,48	1.487	2,86
TOTAL RV COTIZADA	42.526	81,69	44.889	86,39
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	42.526	81,69	44.889	86,39
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	45.379	87,17	46.376	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.372	92,92	49.245	94,78

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
SUBYACENTE WARRANT BNP 0 11/24/26	C/ Opc. CALL WARRANT BNP 0 11/24/26	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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

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 1.525,16 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 786,79 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 13.850,48 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 12.271,87, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.593.722,88 euros, suponiendo un 8,19%.

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 tercer trimestre del año ha seguido la tendencia del ejercicio dando retornos negativos en la mayoría de los índices mundiales MSCI World -6.07% (0.54% en euros), MSCI Emerging Markets ha caído un -11.46% (-5.20% en euros), S&P 500 -4.89% (1.84% en euros), Eurostoxx 50 -3.65% y Nikkei 225 un -0.94% (-0.56% en euros). En ese mismo plazo Renta 4 Acciones Globales ha caído un -2.54%. Manteniéndose la fortaleza del dólar en el trimestre, debido principalmente a un mayor endurecimiento por parte de la Reserva Federal frente al resto de bancos centrales. Esto ha marcado 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, ya que la subida de tipos de interés provoca que caigan los precios.

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. Los efectos también se están sintiendo en la economía real, con una reducción de la renta disponible, y con tasas hipotecarias al alza.

Los sectores que más han destacado durante lo que llevamos del ejercicio siguen siendo los más centrados en materias primas (Petróleo, agricultura...), debido a la subida de las mismas. En la parte negativa destacan los sectores de consumo discrecional.

De cara al medio plazo, mientras que se mantenga la fortaleza del dólar, la economía americana vera como sus ventas globales en dólares se ven mermadas por el efecto divisa, mientras que el resto, como es el caso de la economía europea importaran inflación. Adicionalmente en un escenario inflacionista derivado de una crisis de oferta, se podría ver más perpetuado a medida que las empresas reducen sus inversiones y por tanto no mejoran la situación de la oferta. Por todo esto vemos que la actuación del resto de bancos centrales debería acentuarse, para protegerse de la inflación, provocando con ello en el medio plazo un peor comportamiento del dólar respecto al resto de pares.

En un escenario como el comentado, nuestra filosofía no cambia. Nos mantenemos en compañías con una solida posición financiera que no vean mermar sus negocios por un elevado apalancamiento, ya que la era del dinero barato puede haber llegado a su fin. Asimismo, las compañías con una perspectiva de crecimiento de negocio debido al crecimiento secular del mismo, creemos que serán las que mejor se comporte, aunque si bien es verdad en un primer momento, como ya hemos vivido, el ajuste de precios debido a una tasa de descuento más elevada de sus flujos de caja, sea importante. 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 junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 59 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

Durante el primer semestre de 2022 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

• Industria De Diseno Textil SA

En relación con el sentido del voto, se ha votado a favor o en contra de acuerdo a la política de voto y criterios ESG de un asesor externo (Glass Lewis). En general se ha votado a favor de las propuestas de las compañías, exceptuando algunos aspectos que Renta 4 Gestora ha considerado que no aportaban valor a la compañía.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de año ha sido de -5,9% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,49%

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,25 millones de euros a fin del periodo frente a 5,54 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 41 a 41.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -16,72% frente al -14,7% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,77% del patrimonio durante el periodo frente al 0,52% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,84% frente al 18,99% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,857 a fin del periodo frente a 15,219 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 46,79 millones de euros a fin del periodo frente a 46,42 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 4760 a 4812.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -17,13% frente al -14,97% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,84% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 13,84% frente al 18,99% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,581 a fin del periodo frente a 14,961 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -16,72% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -14,7% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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 -17,13% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -14,97% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Durante este trimestre nuestra cartera se ha mantenido bastante estable, en el lado de las compras hemos tomado posiciones en Allegion que es una compañía global que provee servicios de seguridad para empresas y particulares. Donde hemos visto un crecimiento consistente a lo largo del tiempo y que mantiene unos elevados márgenes y una fuerte generación de caja y que tras las caídas consideramos que entramos a una valoración atractiva para mantenerla en el largo plazo.

Asimismo, hemos tomado beneficios en distintas compañías del sector agrícola, principalmente del sector del amoniaco, como FMC, CF Industries por su buen comportamiento y por la tenencia de un warrant que replica su comportamiento. En estas y otras posiciones que hemos tomado caja es para la compra de una nota estructurada asimétrica sobre el MSCI World a 4 años vista, de la cual recibiremos del 140% del comportamiento positivo del índice o el 100% del comportamiento negativo si lo tuviera,

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos comprado una nota estructurada asimétrica sobre el MSCI World a 4 años vista, de la cual recibiremos del 140% del comportamiento positivo del índice o el 100% del comportamiento negativo si lo tuviera por aproximadamente un 3% de la cartera

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -16,72% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -1,12%

-CLASE R

La rentabilidad de -17,13% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -1,12%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 16.58, 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 -0.68. El ratio Sortino es de -0.68 mientras que el Downside Risk es 10.75.

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%.

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra PPG Industries, Inc, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la

prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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 ACCIONES GLOBALES FI para el tercer trimestre de 2022 es de 8145.98€, siendo el total anual 32583.91 €, que representa un 0.063% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que, aunque podamos vivir algunos trimestres convulsos por el ajuste de los mercados adaptándose a las nuevas realidades de tipos de interés y situación económica, nuestra visión de fondo no ha cambiado, sobre todo si miramos la inversión en términos reales. Aunque en el corto plazo podamos ver retornos positivos en términos nominales y no en reales. Consideramos la renta variable como uno de los activos ganadores para protegerse de la inflación. Que no es más que la subida de los precios de bienes y servicios, que representa los ingresos de las compañías. Aunque en un primer momento pueda existir una pérdida de márgenes y ajuste en las ventas. Consideramos que las compañías líderes con un mayor crecimiento, mejores márgenes y menor apalancamiento serán las ganadoras, de la continua historia de vencedores y vencidos.

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
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	223	0,43	296	0,57
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	324	0,62	0	0,00
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gestion SA	EUR	222	0,43	247	0,48
ES0148396007 - ACCIONES Industria de Diseno Textil SA	EUR	147	0,28	149	0,29
TOTAL RV COTIZADA		916	1,76	692	1,34
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		916	1,76	692	1,34
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	532	1,02	0	0,00
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDEN. MEDIO AMBIENTE	EUR	0	0,00	566	1,09
ES0173130065 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	EUR	471	0,91	500	0,96
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGI	EUR	403	0,77	428	0,82
ES0173130040 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ SALUD,INNOVACIÓ	EUR	670	1,29	684	1,32
TOTAL IIC		2.077	3,99	2.177	4,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.993	5,75	2.870	5,53
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
XS2428667971 - RENTA FIJA BNP PARIBAS ISSUANCE BV 8,68 2026-10-06	EUR	1.426	2,74	0	0,00
XS2278803171 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK PLC 2024-06-10	EUR	1.427	2,74	1.487	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.853	5,48	1.487	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.853	5,48	1.487	2,86
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		2.853	5,48	1.487	2,86
SE0017615644 - ACCIONES Alleima AB	SEK	8	0,02	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB	SEK	247	0,48	229	0,44
CH1175448666 - ACCIONES Straumann Holding AG	CHF	186	0,36	224	0,43
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.com Inc	HKD	11	0,02	13	0,03
KYG2163M1033 - ACCIONES China Education Group Holdings	HKD	288	0,55	359	0,69
DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	140	0,27	146	0,28
KR7383800000 - ACCIONES LX Holdings Corp	KRW	6	0,01	7	0,01
SE0015961909 - ACCIONES Hexagon AB	SEK	233	0,45	240	0,46
KR7056190002 - ACCIONES SFA Engineering Corp	KRW	210	0,40	226	0,44
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	297	0,57	285	0,55
KYG9T20A1060 - ACCIONES Weimob Inc	HKD	7	0,01	12	0,02
KYG6382M1096 - ACCIONES NagaCorp Ltd	HKD	257	0,49	297	0,57
TH0765010Z16 - ACCIONES Airports of Thailand PCL	THB	149	0,29	139	0,27
HK0270001396 - ACCIONES Guangdong Investment Ltd	HKD	63	0,12	78	0,15
KYG9829N1025 - ACCIONES Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	224	0,43	305	0,59
KYG211081248 - ACCIONES CMS	HKD	146	0,28	178	0,34
MXP001661018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	144	0,28	134	0,26
MX01GA000004 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	168	0,32	173	0,33
MX01OM000018 - ACCIONES Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	134	0,26	127	0,24
KR7003550001 - ACCIONES LG Corp	KRW	127	0,24	138	0,27
SE0007074281 - ACCIONES Hexpol AB	SEK	281	0,54	270	0,52
GB00BJFFLW09 - ACCIONES Croda International PLC	GBP	208	0,40	214	0,41
CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc	CHF	238	0,46	264	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG371091086 - ACCIONES FU SHOU YUAN	HKD	225	0,43	274	0,53
KYG7800X1079 - ACCIONES Sands China Ltd	HKD	106	0,20	94	0,18
JP3549020000 - ACCIONES Digital Arts Inc	JPY	134	0,26	124	0,24
YGG1890L1076 - ACCIONES Capri Holdings Ltd	USD	206	0,40	206	0,40
NL0012650360 - ACCIONES Rhi Magnesita NV	GBP	86	0,17	104	0,20
GB00BHJYC057 - ACCIONES InterContinental Hotels Group	GBP	125	0,24	127	0,24
KYG596691041 - ACCIONES Meituan Dianping	HKD	330	0,63	362	0,70
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	184	0,35	163	0,31
CNE000000TY6 - ACCIONES SAIC Motor Corp Ltd	CNY	43	0,08	54	0,10
DE000A2NB601 - ACCIONES Jenoptik AG	EUR	193	0,37	206	0,40
US86272C1036 - ACCIONES Strategic Education Inc	USD	308	0,59	331	0,64
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	104	0,20	107	0,21
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	219	0,42	226	0,44
AT0000938204 - ACCIONES Mayr Melnhof Karton AG	EUR	189	0,36	231	0,45
DK0010201102 - ACCIONES Kobenhavns Lufthavne	DKK	79	0,15	81	0,16
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	241	0,46	240	0,46
JP3311400000 - ACCIONES CyberAgent Inc	JPY	126	0,24	139	0,27
JP3110650003 - ACCIONES Asahi Intecc Co Ltd	JPY	115	0,22	101	0,19
JP3642500007 - ACCIONES Nakanishi Inc	JPY	292	0,56	263	0,51
JP3299600001 - ACCIONES Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	77	0,15	68	0,13
DK0060336014 - ACCIONES Novozymes A/S	DKK	230	0,44	255	0,49
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	USD	231	0,44	207	0,40
JP3695200000 - ACCIONES NGK Insulators Ltd	JPY	268	0,52	271	0,52
US8760301072 - ACCIONES Tapestry Inc	USD	228	0,44	229	0,44
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	133	0,26	162	0,31
BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA	EUR	94	0,18	103	0,20
US9604131022 - ACCIONES Westlake Chemical Corp	USD	238	0,46	251	0,48
US9418481035 - ACCIONES Waters Corp	USD	244	0,47	280	0,54
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc	USD	260	0,50	269	0,52
US9224751084 - ACCIONES Veeva Systems Inc	USD	257	0,49	289	0,56
US8962391004 - ACCIONES Trimble Inc	USD	238	0,46	239	0,46
US88579Y1010 - ACCIONES 3M COMPANY	USD	154	0,30	169	0,32
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	266	0,51	247	0,48
US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc	USD	197	0,38	219	0,42
US8740391003 - ACCIONES TSMC	USD	115	0,22	128	0,25
US8725401090 - ACCIONES TJX Cos Inc/The	USD	145	0,28	122	0,24
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	343	0,66	290	0,56
US7960508882 - ACCIONES Samsung Electronics Co Ltd	USD	152	0,29	169	0,32
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	311	0,60	269	0,52
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceuticals Inc	USD	325	0,62	260	0,50
US7512121010 - ACCIONES Ralph Lauren Corp	USD	214	0,41	211	0,41
US74758T3032 - ACCIONES Qualys Inc	USD	216	0,42	183	0,35
US7043261079 - ACCIONES Paychex Inc	USD	338	0,65	321	0,62
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive Inc	USD	153	0,29	128	0,25
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	155	0,30	181	0,35
US6350171061 - ACCIONES National Beverage Corp	USD	264	0,51	314	0,60
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	218	0,42	228	0,44
US61174X1090 - ACCIONES Monster Beverage Corp	USD	313	0,60	312	0,60
US5926881054 - ACCIONES Mettler-Toledo International I	USD	251	0,48	249	0,48
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	252	0,48	261	0,50
US5719032022 - ACCIONES Marriott International Inc/MD	USD	129	0,25	117	0,22
US55354G1004 - ACCIONES MSCI Inc	USD	248	0,48	226	0,44
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	216	0,42	203	0,39
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER CO INC	USD	221	0,42	244	0,47
US5128071082 - ACCIONES Lam Research Corp	USD	102	0,20	111	0,21
US4943681035 - ACCIONES Kimberly-Clark Corp	USD	255	0,49	286	0,55
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	157	0,30	150	0,29
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	160	0,31	158	0,30
US47215P1066 - ACCIONES JD.com Inc	USD	231	0,44	276	0,53
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	235	0,45	218	0,42
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	215	0,41	264	0,51
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX Laboratories Inc	USD	183	0,35	184	0,35
US44980X1090 - ACCIONES IPG Photonics Corp	USD	272	0,52	284	0,55
US4404521001 - ACCIONES Hormel Foods Corp	USD	129	0,25	125	0,24
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	249	0,48	231	0,45
US38526M1062 - ACCIONES Grand Canyon Education Inc	USD	326	0,63	349	0,67
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	334	0,64	290	0,56
US3666511072 - ACCIONES GARTNER INC	USD	309	0,59	253	0,49
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	77	0,15	72	0,14
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	258	0,50	278	0,53
US34354P1057 - ACCIONES Flowserve Corp	USD	164	0,31	181	0,35
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc	USD	210	0,40	207	0,40
US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co	USD	196	0,38	199	0,38
US3030751057 - ACCIONES FactSet Research Systems Inc	USD	283	0,54	255	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	198	0,38	220	0,42
US3024913036 - ACCIONES FMC Corp	USD	0	0,00	241	0,46
US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc	USD	229	0,44	237	0,46
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesciences Corp	USD	219	0,42	235	0,45
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	266	0,51	283	0,55
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology Solutions	USD	199	0,38	218	0,42
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	134	0,26	128	0,25
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	124	0,24	124	0,24
US1252691001 - ACCIONES CF Industries Holdings Inc	USD	0	0,00	257	0,49
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	300	0,58	304	0,58
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	258	0,50	232	0,45
US0936711052 - ACCIONES H&R Block Inc	USD	485	0,93	377	0,73
US09062X1037 - ACCIONES Biogen Inc	USD	187	0,36	133	0,26
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	110	0,21	123	0,24
US0576652004 - ACCIONES Balscherm Corp	USD	253	0,49	252	0,48
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials Inc	USD	153	0,29	158	0,30
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS Inc	USD	249	0,48	251	0,48
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	308	0,59	277	0,53
US02319V1035 - ACCIONES Ambev SA	USD	334	0,64	277	0,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	226	0,43	199	0,38
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	265	0,51	256	0,49
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	318	0,61	339	0,65
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	196	0,38	209	0,40
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING	USD	314	0,60	418	0,80
US0126531013 - ACCIONES Albemarle Corp	USD	0	0,00	370	0,71
US00737L1035 - ACCIONES Adtalem Global Education Inc	USD	134	0,26	437	0,84
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	313	0,60	334	0,64
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY AB	SEK	267	0,51	328	0,63
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	118	0,23	124	0,24
SE000695876 - ACCIONES Alfa Laval AB	SEK	257	0,49	231	0,45
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	177	0,34	196	0,38
SE0000163628 - ACCIONES Elektro AB	SEK	94	0,18	119	0,23
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	165	0,32	168	0,32
NO0010310956 - ACCIONES Salmar ASA	NOK	140	0,27	272	0,52
NO0010208051 - ACCIONES Yara International ASA	NOK	162	0,31	179	0,35
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	261	0,50	275	0,53
NL0009434992 - ACCIONES LyondellBasell Industries NV	USD	181	0,35	197	0,38
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	403	0,77	501	0,96
KR7006400006 - ACCIONES Samsung SDI Co Ltd	KRW	268	0,51	270	0,52
JP3885400006 - ACCIONES MISUMI Group Inc	JPY	217	0,42	198	0,38
JP3866800000 - ACCIONES Panasonic Corp	JPY	158	0,30	169	0,33
JP3837800006 - ACCIONES Hoya Corp	JPY	128	0,25	106	0,20
JP3802400006 - ACCIONES FANUC Corp	JPY	259	0,50	270	0,52
JP3802300008 - ACCIONES Fast Retailing Co Ltd	JPY	272	0,52	251	0,48
JP3734800000 - ACCIONES INDEC CORP	JPY	208	0,40	213	0,41
JP3726800000 - ACCIONES Japan Tobacco Inc	JPY	189	0,36	185	0,36
JP3689050007 - ACCIONES Nihon M&A Center Inc	JPY	158	0,30	136	0,26
JP3670800006 - ACCIONES Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	210	0,40	203	0,39
JP3637300009 - ACCIONES Trend Micro Inc/Japan	JPY	288	0,55	243	0,47
JP3571400005 - ACCIONES Tokyo Electron Ltd	JPY	76	0,15	94	0,18
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO Corp	JPY	71	0,14	73	0,14
JP3197800000 - ACCIONES Omron Corp	JPY	164	0,32	170	0,33
IT0003828271 - ACCIONES Recordati SpA	EUR	243	0,47	268	0,52
IT0003492391 - ACCIONES DiaSorin SpA	EUR	243	0,47	265	0,51
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog	USD	261	0,50	265	0,51
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture PLC	USD	240	0,46	242	0,47
IE00BFRT3W74 - ACCIONES Allegion PLC	USD	288	0,55	0	0,00
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	106	0,20	132	0,25
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	288	0,55	267	0,51
GB0009223206 - ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	333	0,64	371	0,71
GB0004052071 - ACCIONES Halma PLC	GBP	156	0,30	156	0,30
GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	266	0,51	280	0,54
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	169	0,32	160	0,31
GB00B24BQC70 - ACCIONES Johnson Matthey PLC	GBP	133	0,26	143	0,28
GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	234	0,45	227	0,44
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	119	0,23	113	0,22
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	223	0,43	236	0,45
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	89	0,17	184	0,35
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	228	0,44	244	0,47
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	262	0,50	261	0,50
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA	EUR	371	0,71	404	0,78
FR0000052292 - ACCIONES Hermes International	EUR	290	0,56	254	0,49
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	200	0,38	300	0,58
FI4000074984 - ACCIONES Valmet OYJ	EUR	88	0,17	99	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009014377 - ACCIONES Orion Oyj	EUR	210	0,40	208	0,40
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ	EUR	222	0,43	254	0,49
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes OYJ	EUR	131	0,25	142	0,27
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	203	0,39	214	0,41
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ Abp	EUR	122	0,23	137	0,26
DK0060448595 - ACCIONES Coloplast A/S	DKK	207	0,40	216	0,42
DK0060252690 - ACCIONES Pandora A/S	DKK	166	0,32	206	0,40
DE0007165607 - ACCIONES Sartorius AG	EUR	161	0,31	168	0,32
DE0007074007 - ACCIONES KWS Saat SE	EUR	262	0,50	261	0,50
DE0007010803 - ACCIONES Rational AG	EUR	218	0,42	242	0,47
DE0006916604 - ACCIONES Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	129	0,25	152	0,29
DE0006602006 - ACCIONES GEA Group AG	EUR	232	0,45	229	0,44
DE0006335003 - ACCIONES Krones AG	EUR	350	0,67	281	0,54
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	92	0,18	93	0,18
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	162	0,31	156	0,30
DE0005772206 - ACCIONES Fielmann AG	EUR	90	0,17	129	0,25
DE0005565204 - ACCIONES Duerr AG	EUR	164	0,32	168	0,32
DE0005500636 - ACCIONES Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	56	0,11	64	0,12
DE0005439004 - ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	188	0,36	273	0,52
DE0005158703 - ACCIONES Bentley AG	EUR	122	0,23	128	0,25
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	296	0,57	310	0,60
CNE1000002Q2 - ACCIONES SINOPEC CORP	HKD	212	0,41	208	0,40
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	255	0,49	266	0,51
CH0114405324 - ACCIONES Garmin Ltd	USD	0	0,00	182	0,35
CH0102993182 - ACCIONES ITE Connectivity Ltd	USD	315	0,60	302	0,58
CH0030170408 - ACCIONES Geberit AG	CHF	186	0,36	192	0,37
CH0025238863 - ACCIONES Kuehne + Nagel International A	CHF	84	0,16	91	0,17
CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	193	0,37	258	0,50
CH0012221716 - ACCIONES ABB Ltd	CHF	203	0,39	194	0,37
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	286	0,55	286	0,55
US4781601046 - ACCIONES Johnson & Johnson	USD	282	0,54	286	0,55
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	137	0,26	152	0,29
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	276	0,53	259	0,50
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	235	0,45	242	0,47
US0533321024 - ACCIONES AutoZone Inc	USD	166	0,32	156	0,30
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	192	0,37	213	0,41
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	141	0,27	134	0,26
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	234	0,45	226	0,43
FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA	EUR	275	0,53	280	0,54
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	283	0,54	270	0,52
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	138	0,27	143	0,28
CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG	CHF	46	0,09	48	0,09
TOTAL RV COTIZADA		42.526	81,69	44.889	86,39
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		42.526	81,69	44.889	86,39
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		45.379	87,17	46.376	89,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.372	92,92	49.245	94,78

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