

RENDA 4 EUROPA ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4172

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 23/10/2009

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 el comportamiento del índice Euro Stoxx 50 (Price)

Al menos el 75% de la exposición total estará invertida en Renta Variable (RV). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en RV emitida por entidades radicadas en el área euro y hasta un 40% podrá estar en RV emitida por entidades radicadas en Europa (zona no Euro) y EE.UU. Se invertirá en compañías, de alta, media y baja capitalización bursátil. La exposición no alcanzada en RV se destinará a activos de Renta Fija, pública como privada, emitidos por países de la UE, principalmente Deuda Pública de los Estados miembros y activos privados. El Fondo tendrá como máximo un 30% de exposición a riesgo divisa. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio.

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 | 0,63 | 0,84 | 1,48 | 1,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,07 | -0,50 | -0,28 | -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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 5.055.274,36 | 5.114.246,53 |
| Nº de Partícipes | 5.894 | 6.059 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 100.600 | 19,9001 |
| 2021 | 123.926 | 23,7375 |
| 2020 | 94.806 | 19,3881 |
| 2019 | 94.986 | 19,3922 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,68 | 0,00 | 0,68 | 1,35 | 0,00 | 1,35 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -16,17 | 8,14 | -5,89 | -11,04 | -7,41 | | | | |
| Rentabilidad índice referencia | -9,49 | 14,56 | -3,71 | -9,88 | -8,95 | | | | |
| Correlación | 0,94 | 0,94 | 0,94 | 0,94 | 0,94 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,22 | 15-12-2022 | -3,66 | 04-03-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 4,36 | 10-11-2022 | 5,47 | 09-03-2022 | | |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 20,95 | 19,58 | 18,76 | 21,39 | 23,90 | | | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,37 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,44 | 2,16 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| EUROSTOXX 50 TOTAL RETURN | 23,29 | 18,09 | 19,21 | 22,94 | 30,91 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,33 | 11,33 | 2,02 | 10,14 | 9,63 | | | | |

(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.

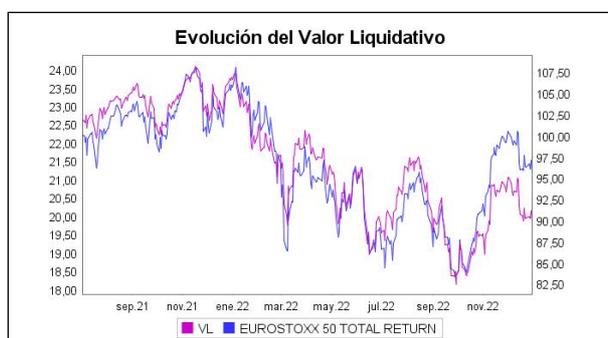
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,54 | 0,36 | 0,40 | 0,40 | 0,38 | 1,56 | 1,56 | 1,51 | 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

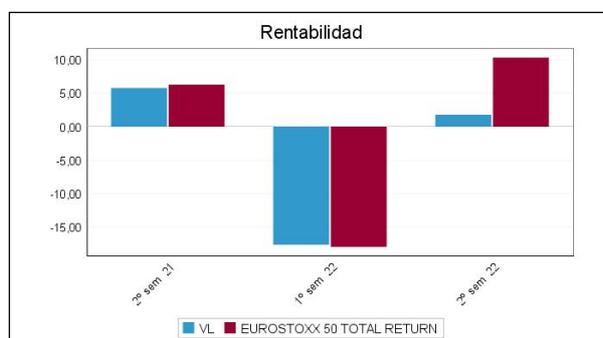
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 926.868 | 56.115 | 0,64 |
| Renta Fija Internacional | 4.337 | 94 | 2,25 |
| Renta Fija Mixta Euro | 7.536 | 964 | 2,26 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 22.113 | 736 | -0,26 |
| Renta Variable Mixta Euro | 7.313 | 129 | 0,91 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 75.788 | 1.329 | -0,86 |
| Renta Variable Euro | 164.552 | 11.017 | 1,70 |
| Renta Variable Internacional | 447.261 | 42.792 | -1,73 |
| 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 | 485.323 | 17.539 | 1,63 |
| Global | 646.536 | 21.917 | 3,59 |
| 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 | 335.216 | 8.117 | 0,07 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 3.122.842 | 160.749 | 1,02 |

*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 | 95.603 | 95,03 | 97.054 | 97,05 |
| * Cartera interior | 1.974 | 1,96 | 3.273 | 3,27 |
| * Cartera exterior | 93.629 | 93,07 | 93.781 | 93,78 |
| * 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) | 4.027 | 4,00 | 3.392 | 3,39 |
| (+/-) RESTO | 970 | 0,96 | -447 | -0,45 |
| TOTAL PATRIMONIO | 100.600 | 100,00 % | 99.999 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 99.999 | 123.926 | 123.926 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,10 | -1,92 | -3,06 | -47,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,69 | -19,68 | -18,96 | -107,81 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,47 | -18,80 | -17,30 | -111,95 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -89,08 |
| + Dividendos | 0,46 | 1,41 | 1,92 | -70,06 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,01 | -19,56 | -18,54 | -109,37 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,16 | -0,24 | -0,10 | -161,81 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,16 | -0,40 | -0,57 | -64,35 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 10.383,91 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,79 | -0,99 | -1,79 | -27,43 |
| - Comisión de gestión | -0,68 | -0,67 | -1,35 | -7,50 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -7,50 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,06 | -0,09 | -53,75 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 12,72 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,21 | -0,25 | -85,12 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,11 | 0,13 | -91,73 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -55,12 |
| + Otros ingresos | 0,01 | 0,10 | 0,12 | -88,49 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 100.600 | 99.999 | 100.600 | |

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

3. Inversiones financieras

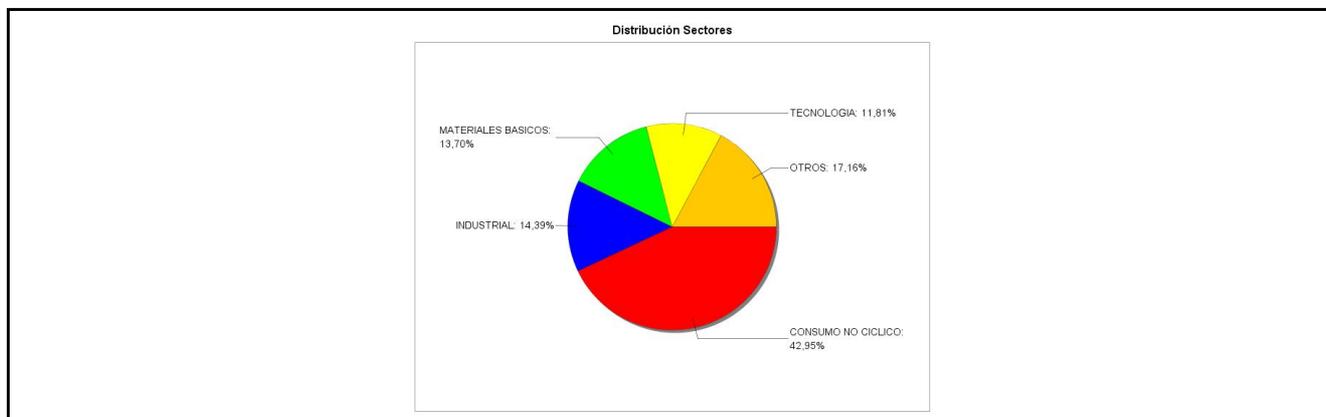
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 1.974 | 1,96 | 2.002 | 2,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.974 | 1,96 | 2.002 | 2,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 1.271 | 1,27 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.974 | 1,96 | 3.273 | 3,27 |
| 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 | 93.582 | 93,03 | 93.766 | 93,77 |
| 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 | 93.582 | 93,03 | 93.766 | 93,77 |
| 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 | 93.582 | 93,03 | 93.766 | 93,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 95.556 | 94,99 | 97.039 | 97,04 |

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 |
|------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO | V/ Fut. TLF F EURO CHF (CME) 125000 130323 | 4.959 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO | V/ Fut. TLF F EURO LIBRA (CME) 125000 130323 | 4.878 | Inversión |
| EURO | V/ Fut. TLF F EURO SEK (CME) 125000 130323 | 1.583 | Inversión |
| EURO | V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130323 | 3.004 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 14424 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 14424 | |

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 60.224,74 euros, lo que supone un 0,06%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 21.160,32 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 26.328,06 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 75.389.020,75 euros, suponiendo un 73,61%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 16.554.337,67 euros, suponiendo un 16,16%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El ejercicio 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional, con tres grandes shocks: 1. la inflación; 2. el incremento y volatilidad en los tipos de interés, con un cambio de régimen monetario y 3. la ralentización del crecimiento económico. La razón principal del 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.

La guerra de Rusia y Ucrania provocó un aumento de los precios de la energía y la interrupción de las cadenas de suministro de materias primas. En China, la estricta política COVID se ha mantenido hasta finales del cuarto trimestre, ejerciendo también presión sobre las cadenas de suministro mundiales. Como resultado, los bancos centrales han pasado a un mandato único de lucha contra la inflación. En el caso de la Reserva Federal, elevando su tipo objetivo en 7 reuniones consecutivas.

El reseteo de la política monetaria ha llevado a una reprecisión del riesgo. 2022 ha sido uno de los años de mayor correlación de riesgo de la historia, con números rojos en casi todas las clases de activos, la diversificación entre activos no ha funcionado. El 2022 ha finalizado siendo el peor año para la renta fija en lo que va de siglo, y hay que remontarse hasta 1992-94 para ver caídas tan relevantes como las de este año.

Dentro de la renta variable, ha habido poco espacio donde esconderse (energía y materias primas han sido los únicos sectores con retornos positivos). El repunte en tipos de interés y la macro negativa ha provocado un ajuste en valoraciones y múltiplos, poniendo fin al mercado alcista de los últimos años.

En Europa, los índices han caído un 12% en media en 2022. En Asia, el Nikkei ha caído un 9,4%, y el Shenzhen CSI300

un 21,6%. En positivo, algunos índices latinoamericanos. En EEUU, el S&P y el Nasdaq cayeron un 19,4% y un 33,0%, respectivamente, siendo su peor año desde 2008.

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía, recursos básicos y seguros. En negativo, real estate, retail y tecnología. En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en petróleo y gas, y utilities. El peor comportamiento, en consumo discrecional, tecnología o inmobiliario.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se ha caracterizado por un cambio radical en el entorno de tipos de interés, con los bancos centrales llevando a cabo fuertes subidas de sus tipos de interés de referencia con el fin de luchar contra la persistente inflación. El mensaje procedente de los bancos centrales sigue siendo muy restrictivo, con las últimas declaraciones procedentes de estas instituciones señalando que todavía quedan por delante nuevas subidas. El objetivo es llevar los tipos a un terreno suficientemente restrictivo, en el que se mantendrán durante un tiempo, para garantizar que la inflación vuelve a moderarse hacia el objetivo del 2%.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) comenzó a incrementar sus tipos de interés en julio, desde entonces, hasta llevar el tipo de depósito al 2,0% al cierre del año. Se espera, además, que el BCE siga subiendo tipos con fuerza en el primer semestre del año. Por su lado, la Reserva Federal (Fed), que empezó a aumentar sus tipos con un primer incremento en marzo, cerró el ejercicio con una subida acumulada de 425 p.b.

Siguiendo la acción de los bancos centrales, la rentabilidad del bono alemán a 1 año ha pasado del -0,8% al cierre de 2021 al +2,4% a cierre de 2022, mientras que la del bono a 10 años ha aumentado desde el -0,18% al 2,5%. Igualmente, la rentabilidad del bono a 1 año estadounidense ha pasado del 0,4% al 4,7% y la del bono a 10 años del 1,5% al 3,9%. Con esto, las curvas de tipos se encuentran ya muy planas y en algunos tramos invertidas.

Por último, en renta fija privada, los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) también han ampliado significativamente. Sumando la subida de los tipos "libres de riesgo" y la ampliación de spreads, los índices de crédito registraron en 2022 el peor comportamiento del que tengamos registro, cerrando el año cerca de los peores niveles registrados en octubre. No obstante, tras esta evolución, los índices de renta fija ofrecen ya rentabilidades atractivas que no veíamos hace más de una década.

Las materias primas y metales preciosos han tenido un comportamiento mixto en el 2022. El Brent acabó el año un 9% por encima del nivel de un año antes, pero habiendo sufrido mucha volatilidad. En positivo, destacan el níquel o el trigo. El oro estable en los 1.800 USD la onza, y en negativo, el aluminio o el cobre.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar. El endurecimiento monetario y un entorno de riesgos elevado apoyaron la evolución del dólar. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Valor Europa FI acaba 2022 con una rentabilidad de -16,2%. La rentabilidad acumulada desde su creación a finales de 2009 es de +99,1% que supone una rentabilidad anual de +7,5% y anualizada de casi el +6%. La exposición a bolsa con la que terminamos el año es de 95%.

Los activos que más y menos han aportado en el año a la rentabilidad de Renta 4 Valor Europa FI fueron:

Los que más aportan Los que menos aportan

Glencore Adidas

TotalEnergies Eurofins

Anglo American Adyen

AstraZeneca Deutsche Post DHL

Verallia ASML

Antofagasta GN Store

Lo más destacado del 2022 ha sido la vuelta de la inflación y la normalización de los tipos de interés. La elevada inflación con la que hemos convivido todo este 2022 ha provocado una revaluación de todo tipo de activos que ha generado el movimiento más abrupto de la renta fija desde los años '70 con pérdidas en la mayoría de los plazos de inversión en activos de renta fija de entre el -7,7% en plazos de menos de 3 años, hasta pérdidas de -28,5% a plazos superiores a los 10 años; y un de-rating de las bolsas, especialmente en aquellos sectores más sensibles a los tipos de interés (tecnología, real estate y consumo discrecional), fuerte apreciación de los sectores de materias primas y buen comportamiento de los sectores financieros y más defensivos (consumo estable y farmacéutico).

Cuando repasamos el comportamiento anual de los diferentes sectores que componen el Stoxx 600 europeo, se comprende el peor comportamiento relativo de Renta 4 Valor Europa FI cuyo peso en el sector tecnológico, consumo discrecional e industrial es superior a los índices europeos, mientras que el peso en el sector financiero, energía y recursos básicos es bajo en comparación con la bolsa europea.

En este aspecto, como siempre comentamos, ningún mal negocio se convierte en bueno por la subida de los tipos de interés o subida del precio de las materias primas. Todo lo contrario, los sectores que más se están viendo beneficiados actualmente por la situación macroeconómica y geopolítica, lo están haciendo por variables que están fuera de su control pero que actualmente les beneficia. Los sectores que mejor comportamiento han tenido los últimos meses, no cumplen los criterios que utilizamos para componer la cartera de Renta 4 Valor Europa FI: crecimiento sostenible, ventajas competitivas, fuertes barreras de entrada, márgenes altos, elevados retornos sobre el capital, capacidad de reinversión a tasas altas y baja necesidad de endeudamiento.

“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 31 de diciembre la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 71 en ambiental, 61 en social y 66 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 EURO STOXX 50 Net Return EUR. 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 8,75819

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 100,6 millones de euros a fin del periodo frente a 100 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 6059 a 5894.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,14% frente al -11,04% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,36% del patrimonio durante el periodo frente al 0,4% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 19,58% frente al 21,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,9 a fin del periodo frente a 19,553 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 8,14% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -11,04%

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

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

la gestora, que es de 1,7%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En un año de grandes cambios macroeconómicos, la elevada volatilidad de las acciones nos ha permitido realizar algunos movimientos en la cartera de Renta 4 Valor Europa FI que valoramos positivamente por nuestro enfoque de largo plazo y los precios de entrada en los mismos. Así mismo, se han vendido acciones de sectores relacionados con las materias primas (Antofagasta, Anglo American, Glencore o Repsol) donde había mucho potencial hace unos años, pero donde encontramos mucho menor potencial actualmente en relación a la calidad de sus negocios los cuales son muy dependientes de variables exógenas como el precio de las materias primas que producen.

También se han vendido acciones de Fresenius y Philips donde ya teníamos una posición poco significativa y son compañías que, aunque baratas, están sufriendo cambios relevantes en sus respectivos negocios que nos hacen dudar de su capacidad para seguir creciendo de una manera suficientemente rentable.

Con el efectivo de las ventas, hemos mejorado notablemente la calidad de la cartera a valoraciones mucho más atractivas que hace tan solo unos meses. Así, somos accionistas actualmente de Louis Vuitton, Nestlé, Verallia y SAP.

LVMH es la mayor compañía de lujo del mundo, y a la vez la más diversificada. Posee una cartera de productos de grandes marcas de lujo que históricamente han mostrado ser resistentes a los ciclos económicos. 75 marcas, ingresos de casi 80bn EUR en 2022, diversificado en distintas categorías - precio - geografías - canales.

¿Por qué incluirla en cartera?

1. Crecimiento estructural. Drivers: 1) creación de riqueza en China y otros mercados emergentes; 2) "premiumisation" - price & mix; 3) "cross selling"; 4) consolidación del lujo global (LVMH como consolidador). En últimos 10 años, crecimiento orgánico medio c.10% anual.

2. Márgenes elevados, margen bruto 65-70%, mg EBIT >25%, FCF-ventas 18-20%. Gran escala del negocio y posiciones de liderazgo en diferentes categorías de producto, que conceden a LVMH un perfil de ROIC más estable. Integración vertical (LV y Dior). Sólida posición financiera (caja neta)

3. Excelente ejecución. Brand equity (elevado deseo, disciplina en precios, sin descuentos, restricción de volumen), la oferta impulsa la demanda (a diferencia de otros segmentos en consumo)

4. Buena asignación de capital (M&A en últimos años como Bulgari, Belmond, Loro Piana, Tiffany) y situación financiera saneada. Principal accionista alineado, con una visión de largo plazo. La familia Arnault controla el c.50% del capital (c.60% de los votos). Integración vertical (LV y Dior).

5. Principal accionista (familia Arnault c.50% capital) alineado, con una visión de largo plazo.

Nestlé por su parte, es el mayor fabricante de alimentos y bebidas envasadas del mundo, con una posición dominante en sus categorías. Ostenta una cartera de productos diversificada, equilibrada y global: café (28% s-ventas), cuidado de mascotas (18%), nutrición y salud del consumidor (15%), platos preparados (14%), lácteos y helados (12%), chocolate y dulces (9%), y agua premium (5%). A nivel geográfico, su posicionamiento nos parece muy equilibrado también: Norteamérica c.35%, Europa 23%, Emergentes c.40%.

¿Por qué tenerla en cartera?

1. Buena posición competitiva en categorías de crecimiento. Café y cuidado de mascotas y nutrición-salud del consumidor suponen 60% de las ventas y crecen por encima del sector. Aceleración del crecimiento de ingresos y beneficios gracias a la innovación, fortaleza en distribución, reducción de costes y ajustes en el portfolio de productos. Inversión en I+D, capacidad de escalar en marcas, categorías y geografías. Estructura descentralizada.

2. "Quality compounder". Crecimiento defensivo, poder de fijación de precios y márgenes sostenibles. Objetivos de crecimiento de dígito simple medio en ventas y ligera mejora de márgenes, capacidad de aumentar crecimientos y retornos gracias a M&A y capital allocation.

3. Fortaleza de balance que permite dividendo creciente y recompra de acciones (20bn CHF en 2022-24). La participación en L'Oreal (20%, c.37bn EUR) proporciona opcionalidad en M&A.

Para 2023 la renta variable europea se enfrenta a varios frentes cuyo resultado es difícil de prever en su magnitud. ¿Cómo afectará a los márgenes el escenario de costes e inflación? ¿cuál será el estado del consumidor europeo por la inflación y subidas de los tipos de interés? ¿cuán sostenible es la buena situación del mercado laboral? ¿cuál será la duración e intensidad de la recesión? ¿Cómo afectará la más que probable caída a los beneficios empresariales? ¿puede la reapertura de China compensar el deterioro de la demanda interna europea? ¿veremos el final de la guerra en Ucrania este año?

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.

La rentabilidad de 8,14% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 14,56%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 20.40, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 17.87 para el Ibex 35, 20.78 para el Eurostoxx, y 25.86 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -0.77. El ratio Sortino es de -0.81 mientras que el Downside Risk es 13.21.

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 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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo se ha asistido a las juntas de accionistas de las siguientes compañías:

Linde Plc – Prosus – Koninklijke Philips N.V.

- 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%.

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- inclusión del Anexo de sostenibilidad para fondos art.8 del Reglamento UE de Sostenibilidad.

OTROS

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore PLC, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los

participes, 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 VALOR EUROPA, FI para el segundo semestre de 2022 es de 31057.62€, siendo el total anual 62115.25 €, que representa un 0.136% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Las incertidumbres comentadas están parcialmente reflejadas en valoraciones un 20% por debajo de la media histórica de la bolsa europea. Históricamente, Europa ha cotizado entorno a 14x PER. El año pasado comenzábamos el año a más de 17x PER lo que comentábamos como riesgo evidente en el informe de seguimiento de enero de 2022, pero este año empezamos a menos de 12x PER con mucho más potencial a una valoración justa y con la incorporación de peores perspectivas de crecimiento por parte del consenso. El riesgo de recesión es más que conocido por la comunidad inversora y no sería una sorpresa. De hecho, es de las recesiones más esperadas de las últimas décadas lo que queda reflejado en un sentimiento muy pesimista y un muy bajo posicionamiento en bolsa europea por parte de los inversores. La cartera de Renta 4 Valor Europa FI es de mayor calidad que la que teníamos hace un año mejorando sustancialmente los ratios de retornos (RoCE 21%), márgenes (margen EBITDA 26,8%, margen EBIT 20,3%, margen neto 15,2%), generación de caja (FCF Yield 5,8%), bajo endeudamiento (DN-EBITDA 1x) y crecimiento (CAGR BPA próximos 3 años +8,7%), a través de la incorporación de compañías de mayor calidad durante el ejercicio 2022

La cartera se compone fundamentalmente del sector salud, tecnología, consumo e industrial con compañías seleccionadas según nuestros criterios de calidad.

El potencial que le da el consenso de analistas a nuestra cartera de acciones para 2023 recogidos por Bloomberg es de +20,7% aunque internamente nosotros tenemos una valoración del fondo calculado por la suma de las valoraciones de las 50 compañías que componen el fondo un +42,2% superior.

En principio, 2023 se presenta como un año complicado en términos de crecimiento económico, en el que la comunidad inversora tiene bastante claro que los riesgos de entrar en recesión junto los mayores tipos de interés deberían generar alguna corrección adicional. Puede ser, pero incorporar variables subjetivas y/o emocionales en nuestras decisiones de inversión no suelen ser buenas compañías de viaje. Objetivamente la bolsa europea está barata hoy incluso si los beneficios corrigiesen un 15% o 20%. Y es bueno recordar que las valoraciones de las empresas no se hacen basadas en los beneficios de un año determinado, si no a mucho más largo plazo en diferentes ciclos económicos.

El año 2022 ha cerrado una época de globalización, ausencia de inflación, crecimiento estable, liquidez abundante y tipos cercanos a cero. Es el fin de una época de política monetaria, con una nueva normalidad (ni tipos cero ni barra libre de liquidez), que llevara a tipos altos por más tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por más tiempo, en un escenario más fragmentado, polarizado, volátil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interés derivado del nuevo régimen monetario, ralentización del crecimiento económico. La inflación debería moderarse a medida que los tipos de interés alcancen su nivel máximo, y se espera que la actividad económica toque fondo, probablemente en forma de recesión. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignación de activos, en particular sobre la decisión de cuando añadir riesgo a medida que el ciclo toca fondo, donde y como hacerlo

Inflación. Tras mostrarse persistentemente alta en 2022, se espera moderación en 2023, si bien a un ritmo lento, a medida que la relajación de las cadenas de suministro, el menor precio del crudo, menores costes energéticos, la reducción de los ingresos de los consumidores y la caída de los precios de la vivienda sirvan para enfriar la economía mundial y frenar la demanda. Las señales de moderación son más visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece más complicado por el shock energético.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interés cero (o negativos). En la última década y media hemos vivido la expansión monetaria cuantitativa, la llamada QE (quantitative easing) y ahora empezamos a vivir la contracción monetaria cuantitativa, la QT (quantitative tightening). Los tipos seguirán subiendo hasta terreno restrictivo, con los bancos centrales sacrificando crecimiento y empleo a cambio de controlar

precios, y solo volveran a terreno neutral cuando se pueda dar la inflacion por controlada.

El crecimiento economico seguira centrando la atencion de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolitica, una inflacion aun elevada, y la perdida de poder adquisitivo de consumidores lastrara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economias desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duracion dependera de la evolucion de la inflacion y la politica monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

Riesgos geopoliticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopoliticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reduccion del suministro de gas ruso a Europa o la postura de China respecto a Taiwan. Se trata de posibles "cisnes negros" de naturaleza binaria e imposibles de predecir con certeza.

Renta variable. Una de las características interesantes del actual ciclo de mercado es que, mientras los precios de las acciones se han desplomado en el ultimo año los beneficios se han mantenido notablemente solidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa correccion en multiples. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a metricas como FCF yield, con un mayor peso en los indices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversion a caja libre.

Las expectativas de beneficios difieren por regiones y sectores. En Europa, el Consenso apunta a un crecimiento del 3% en beneficios en el Stoxx 600. Por el contrario, en Estados Unidos, el crecimiento asciende al 7% en el caso del S&P 500 y del 12% en el caso del Nasdaq 100. Es probable que dichas estimaciones se ajusten a la baja, revision que podria tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de politicas fiscales, unidos a la recuperacion macro y valoraciones razonables, podria apoyar el buen comportamiento de compañías de la region. Latinoamerica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transicion energetica, digitalizacion, etc.

Valor vs. crecimiento. El mejor comportamiento en 2022 del "value" frente al "growth" ha reabierto el debate. Creemos, no obstante, que no hay que tener un enfoque binario o excluyente. Por un lado, seguimos viendo muchos segmentos de mercado mas tradicional infravalorados, que generan buenos retornos y estan en niveles de valoracion en minimos historicos: materias primas, energia o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovacion y la tecnologia permitiran aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversion en calidad y este tipo de empresas deberian mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habra una busqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores mas resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijacion de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos dificiles

En divisas, la fortaleza del USD era una opinion bastante consensuada hasta 2022, pero ahora que la Fed se esta ralentizando y el BCE y BOE estan por detras de la curva, parece que aumentan los riesgos de dejar sin cobertura la exposicion al riesgo de divisas para aquellos que se pueden ver afectados negativamente por la debilidad del USD.

Respecto a renta fija, tras la aceleracion del movimiento de los bancos centrales hacia politicas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda publica en lo que va de año, creemos que este mercado presenta ya oportunidades de inversion a rentabilidades que son atractivas si se toman con una perspectiva de medio plazo, ya que la incertidumbre sobre el escenario de tipos sigue siendo elevada. En este segmento del mercado, ademas, consideramos que los bonos de los organismos supranacionales son especialmente atractivos, ofreciendo rentabilidades en algunos casos superiores al Gobierno español con una mejor calidad crediticia.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversion, y aunque esta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen ya a niveles atractivos. Por tanto, creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera.

Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos, y prevemos un incremento de los niveles de default. Favorecemos entrar en esta categoria mediante subordinacion, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversion, a pesar del riesgo de extension.

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 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 1.974 | 1,96 | 2.002 | 2,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.974 | 1,96 | 2.002 | 2,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.974 | 1,96 | 2.002 | 2,00 |
| ES0113118014 - PARTICIPACIONES RENTA 4 SMALL CAPS EURO, FI | EUR | 0 | 0,00 | 1.271 | 1,27 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 1.271 | 1,27 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.974 | 1,96 | 3.273 | 3,27 |
| 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 |
| SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB | SEK | 2.285 | 2,27 | 1.996 | 2,00 |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC | EUR | 1.896 | 1,89 | 1.913 | 1,91 |
| FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC SE | EUR | 2.646 | 2,63 | 2.545 | 2,55 |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA SA | EUR | 1.717 | 1,71 | 1.173 | 1,17 |
| NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV | EUR | 2.313 | 2,30 | 2.573 | 2,57 |
| CH0432492467 - ACCIONES Alcon Inc | CHF | 1.820 | 1,81 | 1.778 | 1,78 |
| DK0010272632 - ACCIONES IGN STORE NORD | DKK | 828 | 0,82 | 1.110 | 1,11 |
| IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC | EUR | 1.993 | 1,98 | 1.964 | 1,96 |
| SE0015658109 - ACCIONES Epiroc AB | SEK | 1.966 | 1,95 | 1.692 | 1,69 |
| NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV | EUR | 2.137 | 2,12 | 2.256 | 2,26 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES Siemens Healthineers AG | EUR | 3.067 | 3,05 | 2.862 | 2,86 |
| US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc | USD | 1.315 | 1,31 | 1.446 | 1,45 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 1.285 | 1,28 | 1.973 | 1,97 |
| US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc | USD | 1.280 | 1,27 | 1.958 | 1,96 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 4.020 | 4,00 | 3.998 | 4,00 |
| NL0000334118 - ACCIONES ASM International NV | EUR | 1.510 | 1,50 | 1.523 | 1,52 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC | GBP | 489 | 0,49 | 481 | 0,48 |
| IE0004906560 - ACCIONES Kerry Group PLC | EUR | 1.708 | 1,70 | 1.605 | 1,61 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES Smurfit Kappa Group PLC | EUR | 1.704 | 1,69 | 1.408 | 1,41 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES Reckitt Benckiser Group PLC | GBP | 1.916 | 1,90 | 1.919 | 1,92 |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC | GBP | 493 | 0,49 | 463 | 0,46 |
| GB00B082RF11 - ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC | GBP | 2.657 | 2,64 | 2.708 | 2,71 |
| GB00BWFQGN14 - ACCIONES Spirax-Sarco Engineering PLC | GBP | 1.972 | 1,96 | 1.710 | 1,71 |
| FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA/FRANCE | EUR | 760 | 0,76 | 980 | 0,98 |
| FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA | EUR | 1.497 | 1,49 | 1.500 | 1,50 |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA | EUR | 1.901 | 1,89 | 1.521 | 1,52 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 1.973 | 1,96 | 2.024 | 2,02 |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA | EUR | 2.612 | 2,60 | 2.675 | 2,68 |
| FI0009013403 - ACCIONES Kone OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 1.229 | 1,23 |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 1.521 | 1,51 | 1.499 | 1,50 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 2.509 | 2,49 | 2.527 | 2,53 |
| DE0005470405 - ACCIONES LANXESS AG | EUR | 2.280 | 2,27 | 2.518 | 2,52 |
| DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG | EUR | 1.898 | 1,89 | 1.916 | 1,92 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 2.287 | 2,27 | 2.504 | 2,50 |
| CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG | CHF | 1.693 | 1,68 | 1.549 | 1,55 |
| CH0010645932 - ACCIONES ARGENTUM GIVAUDAN | CHF | 1.827 | 1,82 | 2.039 | 2,04 |
| FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE | EUR | 2.020 | 2,01 | 1.921 | 1,92 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 1.301 | 1,29 | 1.999 | 2,00 |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE | EUR | 2.000 | 1,99 | 2.020 | 2,02 |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic PLC | USD | 1.029 | 1,02 | 974 | 0,97 |
| GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC | GBP | 1.913 | 1,90 | 1.932 | 1,93 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC | GBP | 489 | 0,49 | 476 | 0,48 |
| FR0000121667 - ACCIONES EssilorLuxottica SA | EUR | 1.759 | 1,75 | 1.723 | 1,72 |
| FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY VUITT | EUR | 2.257 | 2,24 | 2.007 | 2,01 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI | EUR | 1.898 | 1,89 | 1.828 | 1,83 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE | EUR | 1.971 | 1,96 | 1.499 | 1,50 |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG | EUR | 2.022 | 2,01 | 1.952 | 1,95 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE | EUR | 1.504 | 1,49 | 0 | 0,00 |
| DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE & Co KGaA | EUR | 0 | 0,00 | 1.936 | 1,94 |
| CH0038863350 - ACCIONES Nestle SA | CHF | 1.927 | 1,92 | 0 | 0,00 |
| CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG | CHF | 1.892 | 1,88 | 2.035 | 2,03 |
| CH0012005267 - ACCIONES Novartis AG | CHF | 1.932 | 1,92 | 1.932 | 1,93 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ | EUR | 1.893 | 1,88 | 1.994 | 1,99 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 93.582 | 93,03 | 93.766 | 93,77 |
| 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 | | 93.582 | 93,03 | 93.766 | 93,77 |
| 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 | | 93.582 | 93,03 | 93.766 | 93,77 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 95.556 | 94,99 | 97.039 | 97,04 |

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

POLÍTICA REMUNERATIVA 2022 - RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A.

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

La retribución variable únicamente será abonada o se consolidará si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad y en su conjunto del Grupo Renta 4.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, los resultados globales de la SGIIC, así como otros objetivos que la Entidad considere relevantes y alineados con la estrategia de la compañía. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC.

La Política de Remuneración estará alineada con la integración de los riesgos de sostenibilidad, con las Políticas en materia de ESG que se aprueben, así como lo que establezca la normativa en cada momento, todo ello con el objetivo de integrar en la toma de decisiones de inversión los criterios ESG en aquellas IICs que así lo establezcan.

La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el

proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en [Cambia tu forma de invertir | Renta 4 Gestora](#)

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2022 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.793.176,56 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 749.832,77 euros, de los cuales 644.159,84 euros se abonaron a 38 empleados en concepto de remuneración dineraria y 105.672,93 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 52.637,53 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2022 de 78 empleados.

Dentro de dicha remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2022, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 232.734,91 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 66.647,92 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.087,05 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2022 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).