

## RENTA 4 WERTEFINDER, FI

Nº Registro CNMV: 4373

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A.      **Auditor:** ERNST&YOUNG, S.L.

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

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/06/2011

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Se seleccionaran activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías. El Fondo se gestiona de forma flexible y activa, lo que conlleva una alta rotación de la cartera y un incremento de gastos de compra venta de posiciones, que se negociarán de la forma más ventajosa posible para el Fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

#### 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                 | 0,27           | 0,87             | 1,05  | 0,00  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,06          | -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                                  | 758.077,71     | 723.704,98       |
| Nº de Partícipes                                       | 1.126          | 1.115            |
| 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 | 15.182                                   | 20,0276                                 |
| 2021                | 8.470                                    | 20,6331                                 |
| 2020                | 6.197                                    | 17,9024                                 |
| 2019                | 8.243                                    | 16,6603                                 |

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     | 0,60                    | 0,00         | 0,60  | 1,20         | 0,00         | 1,20  | 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 | 2021  | 2020 | 2019  | 2017 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -2,93          | 1,90            | 0,02   | -6,73  | 2,11   | 15,25 | 7,46 | 21,30 | 2,87 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,57            | 15-12-2022 | -1,96      | 16-06-2022 | -6,37          | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 2,29             | 10-11-2022 | 2,29       | 10-11-2022 | 5,71           | 24-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 11,99          | 10,35           | 11,41  | 12,75  | 13,37  | 8,30  | 19,17 | 7,47  | 4,73  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 19,45          | 15,37           | 16,45  | 19,79  | 24,95  | 16,25 | 34,16 | 12,41 | 12,89 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 1,44           | 2,16            | 1,77   | 0,61   | 0,41   | 0,27  | 0,53  | 0,25  | 0,13  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 8,13           | 8,13            | 2,29   | 7,53   | 7,12   | 6,97  | 7,30  | 6,12  | 6,29  |

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

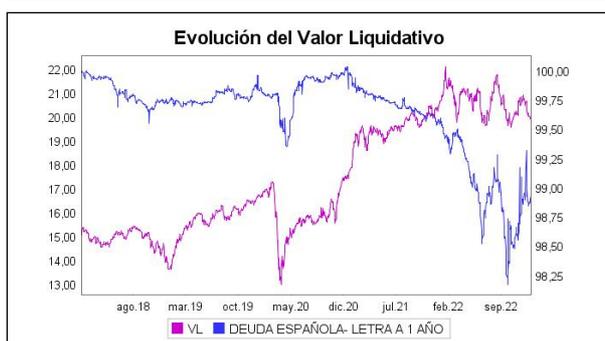
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,35           | 0,34            | 0,34   | 0,34   | 0,33   | 1,38  | 1,39 | 1,37 | 1,33 |

(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



## 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                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>3.122.842</b>                        | <b>160.749</b>    | <b>1,02</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 11.873             | 78,20              | 11.582               | 81,44              |
| * Cartera interior          | 732                | 4,82               | 830                  | 5,84               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 11.017             | 72,57              | 10.708               | 75,29              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 124                | 0,82               | 45                   | 0,32               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.321              | 21,87              | 4.140                | 29,11              |
| (+/-) RESTO                                 | -11                | -0,07              | -1.501               | -10,55             |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 15.182             | 100,00 %           | 14.222               | 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)   | 14.222                       | 8.470                          | 8.470                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 4,83                         | 56,50                          | 54,36                     | -88,75                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,44                         | -7,23                          | -4,65                     | -126,26                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,07                         | -6,48                          | -3,25                     | -142,12                                   |
| + Intereses                                      | 0,75                         | 0,63                           | 1,39                      | 56,54                                     |
| + Dividendos                                     | 0,30                         | 0,61                           | 0,88                      | -34,86                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,16                        | 0,22                           | -1,13                     | -795,08                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,22                         | -7,92                          | -4,33                     | -136,85                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 1.184,40                                  |
| ± Otros rendimientos                             | -0,04                        | -0,02                          | -0,06                     | 201,21                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,68                        | -0,77                          | -1,47                     | 16,45                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,60                        | -0,59                          | -1,20                     | 34,27                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 34,27                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 29,70                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -11,74                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,11                          | -0,12                     | -83,24                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,05                         | 0,02                           | 0,07                      | 229,67                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,05                         | 0,02                           | 0,07                      | 195,24                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 15.182                       | 14.222                         | 15.182                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

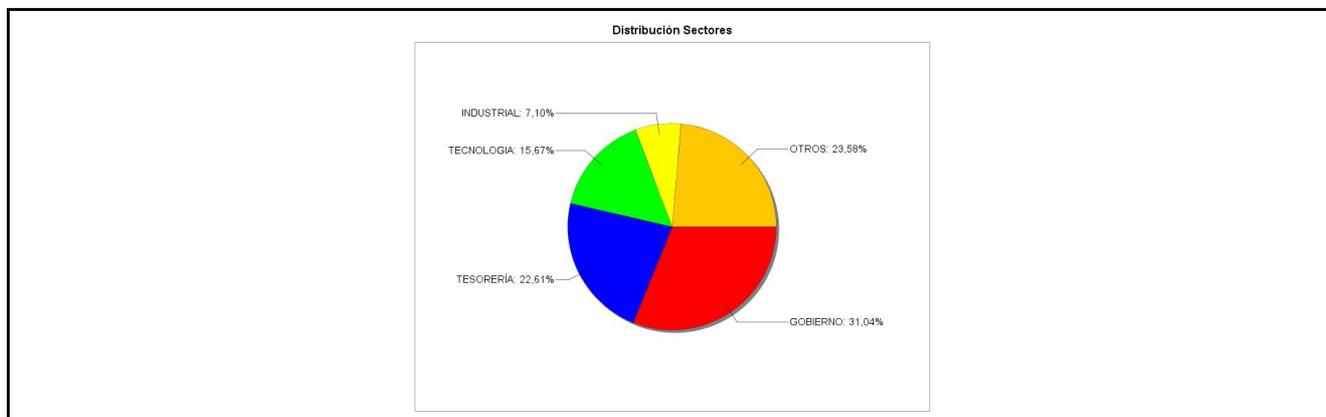
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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                         | 732              | 4,83  | 830              | 5,83  |
| 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                      | 732              | 4,83  | 830              | 5,83  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 732              | 4,83  | 830              | 5,83  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 6.002            | 39,52 | 2.589            | 18,19 |
| 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                          | 6.002            | 39,52 | 2.589            | 18,19 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 5.015            | 33,06 | 8.118            | 57,10 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 5.015            | 33,06 | 8.118            | 57,10 |
| 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    | 11.017           | 72,58 | 10.708           | 75,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 11.750           | 77,41 | 11.537           | 81,12 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.512,38 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.552,49 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 3.635,35 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.583.617,13 euros, suponiendo un 42,57%.

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 repreciación 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 state, 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.

Seguimos pensando que los motores de crecimiento seguirán sin cambios, es decir que los avances tecnológicos determinarán de cada vez mayor en grado el rumbo de la economía. Aunque seguimos dando mayor importancia a los sectores tecnológico y sanitario en nuestras inversiones de renta variable, hemos aumentado las inversiones de la cartera en los sectores de materiales básicos, energías renovables y servicios de suministro, ya que creemos que la guerra de Ucrania provocará un mayor crecimiento en estos sectores.

Una parte de la cartera se sigue manteniendo en bonos de mercados emergentes. Se trata de emisores de primera calidad (Banco Mundial, Banco Europeo de Inversiones, etc.) que emiten en monedas de los países emergentes. En este tipo de inversión creemos que los rendimientos que aportan estos bonos compensan el riesgo de cambio de divisa.

Otra parte de la cartera, aunque con una ponderación menor, se dedica a la inversión en bonos corporativos denominados en dólares, cuyo rendimiento creemos que compensa tanto el riesgo de divisas como el riesgo de crédito de las empresas emisoras.

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.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 15,18 millones de euros a fin del periodo frente a 14,22 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1115 a 1126.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,9% frente al -6,73% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente a 0,34% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 10,35% frente al 12,75% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 20,028 a fin del periodo frente a 19,651 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,9% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -6,73% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,59%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre y tras la fuerte subida del mercado durante los meses de junio y julio se redujo la exposición a la renta variable del 50% al aproximadamente el 38%. A su vez se aumento la exposición a la renta fija en bonos de mercados emergentes emitidos por entidades supranacionales de un 24% a un 40%. Aunque las mayores posiciones de renta fija en divisas extranjeras siguen siendo el peso mexicano, la rupia india y la rupia de indonesia se incluyeron a la cartera del fondo nuevas divisas como son la corona checa y el forint húngaro.

Las tomas de decisiones de compra y venta de valores durante el trimestre se realizaron siguiendo un exhaustivo proceso de inversión. Durante el proceso de inversión se realiza un profundo análisis de los sectores y las tendencias globales, valoración de los mercados, datos actuales de la economía global, estados financieros trimestrales de las empresas, características medioambientales, sociales y de gobernanza de las empresas y la actual situación geopolítica global. Durante el trimestre se realizaron las ventas por completo de los siguientes valores de renta variable: AIRBUS SE, MERCEDES-BENZ GROUP AG, Allianz SE, Deutsche Telekom AG, SKF AB, Steinhoff International Holdin, FUCHS PETROLUB SE, International Business Machine, The Chemours Co, Durante el trimestre se realizaron las siguiente nuevas inversiones: Deutsche Bank AG

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha cerrado cualquier operativa con derivados debido a la liquidación de la cartera

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,9% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 0,17%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 11.90, 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 -0.20. El ratio Sortino es de -0.20 mientras que el Downside Risk es 8.50.

### 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 acudido a las juntas de accionistas de las siguientes entidades:

En el ASA

- 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 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 WERTEFINDER, FI para el segundo semestre de 2022 es de 1366.92€, siendo el total anual 2733.86 €, que representa un 0.038% sobre el patrimonio.

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

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

Los mercados de renta variable seguirán pendientes durante algún tiempo de la evolución de los tipos de interés en Estados Unidos. La fortaleza del mercado laboral sugiere que la Reserva Federal aún no ha terminado su trabajo. Es posible que sea necesario un mayor enfriamiento de la economía para frenar la inflación de forma sostenible. Esta evolución también ejercería presión sobre los márgenes de beneficio de las empresas. Sin embargo, debido a la fuerte caída de los mercados el año pasado, cabe suponer que los mercados ya han anticipado la tendencia económica más débil, al menos en cierta medida, debido al ajuste de las valoraciones.

En Europa, queda por ver si la actual mejora de la confianza de los consumidores y las empresas es sostenible. Aunque el mundo se ha beneficiado en las últimas décadas del elevado crecimiento de China, las ventajas de la globalización y los resultados de la paz tras el colapso de la Unión Soviética, estos efectos positivos se están invirtiendo ahora. La carga de la pandemia y de la guerra en Ucrania se ha redistribuido de dos maneras, por un lado por la alta inflación entre la generación actual (los ahorradores son perdedores, los deudores son ganadores, los trabajadores soportan una carga fiscal diferente por la progresión), por otro lado se está produciendo una redistribución intertemporal dentro de las generaciones debido a la elevada deuda. Dado que el aumento actual de la deuda no va acompañado de inversiones con rendimientos futuros, las generaciones venideras tendrán menos margen de maniobra para gastar. Además, habrá menos fondos para la inversión productiva, ya que el dinero libre fluirá hacia el suministro energético y el sector de la defensa. Es probable que esto afecte de manera diferente a los mercados bursátiles, ya que habrá empresas con modelos de negocio prometedores incluso en un entorno económico negativo. Por tanto, la atención se centrará aún más en la selección de valores.

Los mercados bursátiles de EE.UU. podrían recibir un impulso a finales de año en caso de debilitamiento sostenido de la inflación y descenso de los tipos de interés en EE.UU. Esta evolución se extendería a los mercados bursátiles de todo el mundo. Los analistas no se ponen de acuerdo sobre si esta situación se producirá y cuándo. Tampoco se producirá pronto un cambio de rumbo impulsado por la tecnología. Sin embargo, si no se produce este cambio, los factores negativos mencionados anteriormente conducirán a un menor crecimiento y prosperidad en los próximos años. Esto significa que la creación de riqueza mediante inversiones en capital productivo será cada vez más importante.

Ante este escenario seguimos prefiriendo mantener una posición en renta variable algo más defensiva manteniendo altas cuotas en liquidez y una baja cuota en la renta variable. En la renta variable seguiremos dando mayor importancia a los sectores tecnológico y sanitario en nuestras inversiones.

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 mas tiempo, y muy probablemente bajo crecimiento por mas tiempo, en un escenario mas fragmentado, polarizado, volatil e incierto.

Los factores que han afectado en 2022 maduraran a lo largo de 2023: inflación, volatilidad de tipos de interes derivado del nuevo regimen monetario, ralentizacion del crecimiento economico. La inflación deberia moderarse a medida que los tipos de interes alcancen su nivel maximo, y se espera que la actividad economica toque fondo, probablemente en forma de recesion. La intensidad y el timing de estos acontecimientos tiene importantes implicaciones para la asignacion de activos, en particular sobre la decision 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 mas visibles en Estados Unidos, mientras en Europa el control de los precios parece mas complicado por el shock energetico.

En lo que respecta a política monetaria, estamos ante una nueva normalidad, que pone fin a los tipos de interes 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 seguiran 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 inflación por controlada.

El crecimiento economico seguira centrando la atención de los mercados. El endurecimiento de las condiciones financieras, la incertidumbre geopolítica, una inflación aun elevada, y la pérdida de poder adquisitivo de consumidores lastimara inversion y consumo. Como consecuencia, se espera un crecimiento 2023 muy debil, por debajo del 1% en casi todas las economías desarrolladas, y con recesion tecnica en algunos casos, cuya intensidad y duración dependera de la evolución de la inflación y la política monetaria. Contemplamos por tanto una recesion de baja intensidad.

Riesgos geopolíticos y posibles "cisnes negros". Sigue habiendo riesgos geopolíticos: una nueva escalada en el conflicto Rusia-Ucrania, la posibilidad de una mayor reducción 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 último año los beneficios se han mantenido notablemente solidos. La caída en bolsas con crecimiento en beneficios ha conducido a una significativa corrección en múltiplos. En Estados Unidos, las valoraciones, no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio mas ligeros y mayor capacidad de conversión 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, revisión que podría tocar fondo previsiblemente en segundo o tercer trimestre de 2023.

China nos sigue pareciendo interesante. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región. Latinoamérica por su parte mantiene su atractivo gracias a sus recursos naturales como proveedor necesario en la transición energética, digitalización, 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 están en niveles de valoración en mínimos históricos: materias primas, energía o algunos nichos industriales son buenos ejemplos. Al mismo tiempo, vemos como otras "megatendencias" siguen cobrando importancia. De forma clara, creemos que la innovación y la tecnología permitirán aumentar la eficiencia y la productividad.

Por otro lado, la estabilidad y visibilidad en resultados es una de las características de la inversión en calidad y este tipo de empresas deberían mitigar mejor los actuales riesgos. En este contexto, creemos que habrá una búsqueda 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 fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles

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

Respecto a renta fija, tras la aceleración del movimiento de los bancos centrales hacia políticas monetarias restrictivas y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0105148003 - ACCIONES ATRY'S HEALTH SA                     | EUR    | 26               | 0,17  | 28               | 0,19  |
| ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables                  | EUR    | 96               | 0,64  | 118              | 0,83  |
| ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA                            | EUR    | 254              | 1,67  | 251              | 1,77  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES Iberdrola SA                         | EUR    | 239              | 1,58  | 285              | 2,00  |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA                   | EUR    | 117              | 0,77  | 148              | 1,04  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 732              | 4,83  | 830              | 5,83  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | 732              | 4,83  | 830              | 5,83  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 732              | 4,83  | 830              | 5,83  |
| CA803854KE73 - BONO PROVINCE OF SASKATCHEWAN 2,65 2027-06-02 | CAD    | 197              | 1,30  | 0                | 0,00  |
| HU0000402532 - BONO HUNGARY GOVERNMENT BOND 6,75 2028-10-22  | HUF    | 217              | 1,43  | 0                | 0,00  |
| CZ0001004469 - BONO CZECH REPUBLIC 1,00 2026-06-26           | CZK    | 179              | 1,18  | 0                | 0,00  |
| CA11070TAJ75 - BONO BRITISH COLUMBIA PROV OF 2,30 2026-06-18 | CAD    | 196              | 1,29  | 0                | 0,00  |
| NZGOVDT429C7 - BONO NEW ZEALAND GOVERNMENT 3,00 2029-04-20   | NZD    | 273              | 1,80  | 0                | 0,00  |
| XS0302236673 - BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 7,50 2027-06-08 | MXN    | 227              | 1,50  | 219              | 1,54  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 1.289            | 8,50  | 219              | 1,54  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US958102AM75 - BONO WESTERN DIGITAL CORP 4,75 2025-11-15     | USD    | 132              | 0,87  | 0                | 0,00  |
| US037833DB33 - BONO APPLE INC 2,90 2027-06-12                | USD    | 131              | 0,86  | 0                | 0,00  |
| US478160CJ19 - BONO JOHNSON & JOHNSON 2,63 2024-11-15        | USD    | 90               | 0,59  | 0                | 0,00  |
| US68389XBS36 - BONO ORACLE CORP 2,95 2024-09-15              | USD    | 135              | 0,89  | 0                | 0,00  |
| US80282KAW62 - BONO SANTANDER HOLDINGS USA 3,50 2024-05-07   | USD    | 136              | 0,90  | 0                | 0,00  |
| US595112BP79 - BONO MICRON TECHNOLOGY INC 4,19 2026-12-15    | USD    | 133              | 0,88  | 0                | 0,00  |
| XS2393510008 - BONO INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-10-07  | COP    | 152              | 1,00  | 0                | 0,00  |
| XS1753775730 - BONO INTL FINANCE CORP 7,75 2030-01-18        | MXN    | 195              | 1,28  | 0                | 0,00  |
| XS1963719585 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 3,00 2029-11-25 | PLN    | 326              | 2,14  | 0                | 0,00  |
| XS1748803282 - BONO INTL FINANCE CORP 7,50 2028-01-18        | MXN    | 219              | 1,44  | 0                | 0,00  |
| XS2296644094 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 4,25 2028-02-07  | IDR    | 409              | 2,70  | 0                | 0,00  |
| XS1167524922 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,13 2026-12-21 | ZAR    | 329              | 2,16  | 116              | 0,81  |
| XS1958237403 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 2,90 2024-03-05   | CNY    | 137              | 0,90  | 143              | 1,00  |
| XS1496739464 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,20 2026-10-06   | INR    | 254              | 1,67  | 94               | 0,66  |
| XS1757690992 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,75 2025-01-24 | IDR    | 121              | 0,80  | 129              | 0,91  |
| XS2075938188 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2024-11-05  | RUB    | 141              | 0,93  | 149              | 1,05  |
| XS1492818866 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026-08-25 | PLN    | 210              | 1,38  | 213              | 1,50  |
| XS1898197576 - BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 17,50 2025-11-02  | TRY    | 44               | 0,29  | 41               | 0,28  |
| XS1956121963 - BONO INTL FINANCE CORP 6,75 2024-08-27        | BRL    | 243              | 1,60  | 244              | 1,72  |
| US45950VEM46 - BONO INTL FINANCE CORP 6,30 2024-11-25        | INR    | 303              | 2,00  | 328              | 2,31  |
| US87938WAT09 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 4,10 2027-03-08 | USD    | 133              | 0,87  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | 3.971            | 26,15 | 1.457            | 10,24 |
| AU3CB0237899 - BONO APPLE INC 3,35 2024-01-10                | AUD    | 253              | 1,66  | 0                | 0,00  |
| XS2289844693 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,75 2024-01-25 | BRL    | 162              | 1,06  | 0                | 0,00  |
| US61744YAQ17 - BONO MORGAN STANLEY 3,74 2023-04-24           | USD    | 58               | 0,38  | 59               | 0,41  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US172967LM17 - BONO CITIGROUP INC 2,88 2022-07-24            | USD    | 0                | 0,00  | 59               | 0,41  |
| XS1650060970 - BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 6,25 2022-07-25  | IDR    | 0                | 0,00  | 164              | 1,15  |
| XS1816652389 - BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 7,25 2022-11-08 | BRL    | 0                | 0,00  | 70               | 0,49  |
| XS2036825227 - BONO KFW 2,70 2022-08-08                      | CNY    | 0                | 0,00  | 142              | 1,00  |
| US382550BF73 - BONO GOODYEAR TIRE & RUBBER 2026-05-31        | USD    | 88               | 0,58  | 0                | 0,00  |
| XS094575347 - BONO JNTL BK RECON & DEVELOP 6,75 2023-06-20   | RUB    | 181              | 1,19  | 222              | 1,56  |
| XS0860706935 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 2022-12-05       | MXN    | 0                | 0,00  | 139              | 0,98  |
| US06051GGQ64 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2022-07-21     | USD    | 0                | 0,00  | 59               | 0,41  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | 742              | 4,87  | 913              | 6,41  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 6.002            | 39,52 | 2.589            | 18,19 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 6.002            | 39,52 | 2.589            | 18,19 |
| JP3920860008 - ACCIONES Megachips Corp                       | JPY    | 44               | 0,29  | 56               | 0,39  |
| US46222L1089 - ACCIONES IonQ Inc                             | USD    | 38               | 0,25  | 92               | 0,65  |
| GB00BP6S8Z30 - ACCIONES Oxford Nanopore Technologies P       | GBP    | 101              | 0,67  | 117              | 0,82  |
| US5322751042 - ACCIONES Lightwave Logic Inc                  | USD    | 25               | 0,16  | 97               | 0,68  |
| DE000A3E5D56 - ACCIONES FUCHS PETROLUB SE                    | EUR    | 0                | 0,00  | 97               | 0,68  |
| JP3862400003 - ACCIONES Makita Corp                          | JPY    | 0                | 0,00  | 38               | 0,27  |
| AU000000WBT5 - ACCIONES Weebit Nano Ltd                      | AUD    | 155              | 1,02  | 118              | 0,83  |
| US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc                   | USD    | 88               | 0,58  | 133              | 0,93  |
| FR0011648716 - ACCIONES Carbios                              | EUR    | 58               | 0,38  | 51               | 0,36  |
| AU000000BRN8 - ACCIONES BrainChip Holdings Ltd               | AUD    | 569              | 3,75  | 474              | 3,33  |
| US6833441057 - ACCIONES Onto Innovation Inc                  | USD    | 57               | 0,37  | 59               | 0,42  |
| US7594701077 - ACCIONES Reliance Industries Ltd              | USD    | 115              | 0,76  | 124              | 0,87  |
| US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc                       | USD    | 94               | 0,62  | 123              | 0,87  |
| NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA                              | NOK    | 141              | 0,93  | 150              | 1,05  |
| NL0012868412 - ACCIONES BE Semiconductor Industries NV       | EUR    | 82               | 0,54  | 67               | 0,47  |
| CH0108503795 - ACCIONES Meyer Burger Technology AG           | CHF    | 118              | 0,78  | 190              | 1,34  |
| JP3452000007 - ACCIONES Taiyo Yuden Co Ltd                   | JPY    | 68               | 0,45  | 81               | 0,57  |
| US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp                          | USD    | 3                | 0,02  | 2                | 0,02  |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS               | USD    | 59               | 0,39  | 77               | 0,54  |
| US8807701029 - ACCIONES Teradyne Inc                         | USD    | 76               | 0,50  | 88               | 0,62  |
| US8716071076 - ACCIONES Synopsys Inc                         | USD    | 72               | 0,47  | 70               | 0,49  |
| US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC                | USD    | 80               | 0,53  | 70               | 0,49  |
| US74736K1016 - ACCIONES Qorvo Inc                            | USD    | 80               | 0,52  | 115              | 0,81  |
| US6294452064 - ACCIONES NVE Corp                             | USD    | 68               | 0,45  | 50               | 0,35  |
| US50540R4092 - ACCIONES Laboratory Corp of America Hol       | USD    | 37               | 0,25  | 38               | 0,27  |
| US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor Corp                      | USD    | 83               | 0,55  | 72               | 0,50  |
| US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO                  | USD    | 148              | 0,98  | 151              | 1,06  |
| US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc                         | USD    | 81               | 0,53  | 211              | 1,48  |
| US3119001044 - ACCIONES Fastenal Co                          | USD    | 0                | 0,00  | 92               | 0,65  |
| US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc                         | USD    | 39               | 0,26  | 140              | 0,98  |
| US29362U1043 - ACCIONES Entegris Inc                         | USD    | 62               | 0,41  | 95               | 0,67  |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC                             | USD    | 0                | 0,00  | 105              | 0,74  |
| US25400W1027 - ACCIONES Digital Turbine Inc                  | USD    | 21               | 0,14  | 25               | 0,18  |
| US1638511089 - ACCIONES Chemours Co/The                      | USD    | 0                | 0,00  | 76               | 0,54  |
| US1572101053 - ACCIONES CEVA Inc                             | USD    | 48               | 0,31  | 64               | 0,45  |
| US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC                   | USD    | 97               | 0,64  | 117              | 0,82  |
| US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devices Inc           | USD    | 16               | 0,11  | 20               | 0,14  |
| SE0005392537 - ACCIONES SolTech Energy Sweden AB             | SEK    | 43               | 0,28  | 80               | 0,57  |
| SE0000108227 - ACCIONES SKF AB                               | SEK    | 0                | 0,00  | 159              | 1,12  |
| NL0011375019 - ACCIONES Steinoff International Holdin        | EUR    | 0                | 0,00  | 95               | 0,66  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV                      | EUR    | 65               | 0,43  | 128              | 0,90  |
| NL0009805522 - ACCIONES Yandex NV                            | USD    | 4                | 0,03  | 4                | 0,03  |
| JP3914400001 - ACCIONES Murata Manufacturing Co Ltd          | JPY    | 33               | 0,22  | 37               | 0,26  |
| JP3735400008 - ACCIONES INTT                                 | JPY    | 0                | 0,00  | 69               | 0,48  |
| JP3304200003 - ACCIONES Komatsu Ltd                          | JPY    | 88               | 0,58  | 91               | 0,64  |
| JP3164720009 - ACCIONES Renesas Electronics Corp             | JPY    | 95               | 0,63  | 111              | 0,78  |
| IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software Technolog       | USD    | 0                | 0,00  | 48               | 0,33  |
| GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto PLC                        | GBP    | 128              | 0,85  | 123              | 0,87  |
| GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC                    | GBP    | 58               | 0,38  | 62               | 0,44  |
| GB00B128J450 - ACCIONES IP Group PLC                         | GBP    | 91               | 0,60  | 177              | 1,25  |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES Anglo American PLC                   | GBP    | 137              | 0,90  | 142              | 1,00  |
| GB00BFSB742 - ACCIONES Applied Graphene Materials PLC        | GBP    | 0                | 0,00  | 1                | 0,01  |
| FR0013227113 - ACCIONES SOITEC                               | EUR    | 73               | 0,48  | 64               | 0,45  |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA                       | EUR    | 166              | 1,09  | 208              | 1,46  |
| DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG                           | EUR    | 88               | 0,58  | 157              | 1,11  |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG             | EUR    | 119              | 0,79  | 97               | 0,68  |
| DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG                               | EUR    | 61               | 0,40  | 77               | 0,54  |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION Group AG                        | EUR    | 0                | 0,00  | 111              | 0,78  |
| CH0012549785 - ACCIONES Sonova Holding AG                    | CHF    | 71               | 0,47  | 0                | 0,00  |
| CH0012032113 - ACCIONES Roche Holding AG                     | CHF    | 100              | 0,66  | 153              | 1,07  |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON        | USD    | 76               | 0,50         | 78               | 0,55         |
| US4592001014 - ACCIONES IBM CORP                 | USD    | 0                | 0,00         | 71               | 0,50         |
| US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc   | USD    | 49               | 0,32         | 35               | 0,25         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP           | USD    | 45               | 0,30         | 49               | 0,34         |
| US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc             | USD    | 58               | 0,38         | 73               | 0,51         |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE                | EUR    | 0                | 0,00         | 202              | 1,42         |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE    | EUR    | 78               | 0,52         | 148              | 1,04         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SE                 | EUR    | 144              | 0,95         | 169              | 1,19         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE               | EUR    | 0                | 0,00         | 239              | 1,68         |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG               | EUR    | 83               | 0,55         | 264              | 1,85         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                   | EUR    | 87               | 0,57         | 267              | 1,88         |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG               | EUR    | 0                | 0,00         | 144              | 1,01         |
| DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE & Co KGaA   | EUR    | 0                | 0,00         | 62               | 0,43         |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG      | EUR    | 0                | 0,00         | 146              | 1,03         |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG         | EUR    | 53               | 0,35         | 0                | 0,00         |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                 | EUR    | 98               | 0,64         | 173              | 1,22         |
| DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE                  | EUR    | 0                | 0,00         | 62               | 0,44         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>5.015</b>     | <b>33,06</b> | <b>8.118</b>     | <b>57,10</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>5.015</b>     | <b>33,06</b> | <b>8.118</b>     | <b>57,10</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>11.017</b>    | <b>72,58</b> | <b>10.708</b>    | <b>75,29</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>11.750</b>    | <b>77,41</b> | <b>11.537</b>    | <b>81,12</b> |

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).