

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,52	-0,51	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	2.938.319,85	2.474.072,29	4.536	3.851	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	287.227,17	285.324,07	33	25	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	51.700	30.827	13.409	7.105
CLASE I	EUR	5.124	5.127	216	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	17,5952	14,7563	12,7338	10,4180
CLASE I	EUR	17,8411	14,8657	12,7757	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	19,24	6,21	0,47	5,05	6,37	15,88	22,23	-5,03	7,62
Rentabilidad índice referencia	25,45	8,23	0,51	6,11	8,68	6,71	27,63	-5,75	15,58
Correlación	0,92	0,92	0,91	0,90	0,93	0,96	0,94	0,91	0,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	26-11-2021	-2,60	26-11-2021	-7,71	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,21	07-12-2021	2,21	07-12-2021	7,64	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,57	11,68	9,03	8,35	12,77	24,92	10,85	9,88	12,71
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,78	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,53	0,25	0,29	0,44
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,82	12,58	9,03	7,27	13,41	26,74	10,25	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,35	8,35	8,33	8,32	8,36	8,63	7,00	7,10	8,37

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,42	0,42	0,41	1,70	1,69	1,69	0,00

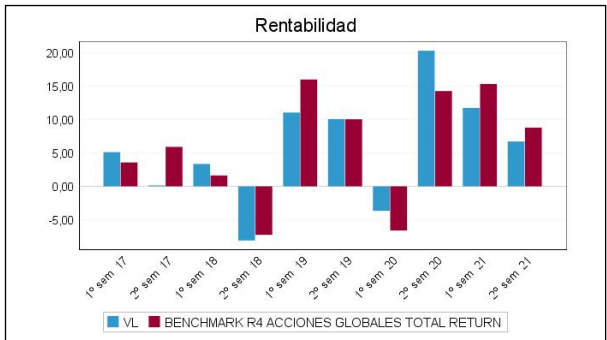
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,01	6,38	0,64	5,22	6,54	16,36			
Rentabilidad índice referencia	25,45	8,23	0,51	6,11	8,68	6,71			
Correlación	0,92	0,92	0,91	0,90	0,93	0,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,60	26-11-2021	-2,60	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	07-12-2021	2,21	07-12-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,57	11,68	9,03	8,35	12,77	24,93			
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,53			
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	10,82	12,58	9,03	7,27	13,41	26,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,56	11,56	12,34	12,87	13,96	15,43			

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

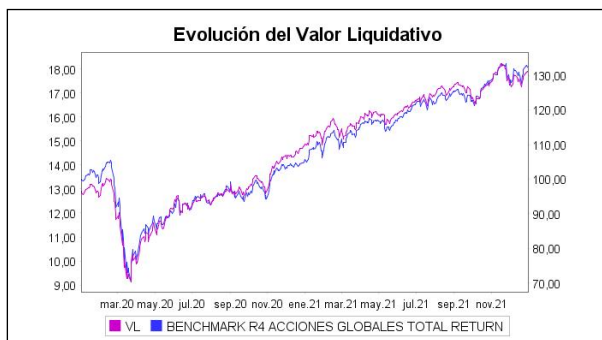
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,25	0,26	0,26	0,25	1,05	0,32		

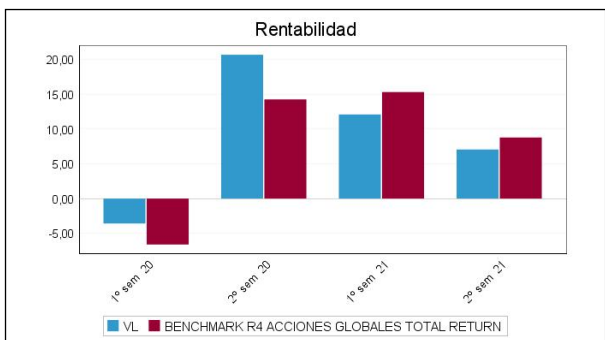
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	1.418.398	69.532	-0,14
Renta Fija Internacional	5.191	138	0,21
Renta Fija Mixta Euro	10.408	1.035	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	19.387	781	-0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.540	108	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	43.395	1.181	4,46
Renta Variable Euro	198.849	11.404	4,17
Renta Variable Internacional	395.341	32.625	5,92
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	623.197	19.666	-0,53
Global	544.671	18.074	-0,01
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	251.205	7.001	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.516.582	161.545	0,79

*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	50.002	87,99	42.327	92,93
* Cartera interior	3.265	5,75	1.789	3,93
* Cartera exterior	46.737	82,25	40.538	89,00
* 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)	7.351	12,94	2.751	6,04
(+/-) RESTO	-528	-0,93	471	1,03
TOTAL PATRIMONIO	56.825	100,00 %	45.549	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.549	35.954	35.954	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,92	12,42	28,72	58,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,42	11,06	16,97	-28,33
(+) Rendimientos de gestión	7,27	11,98	18,76	-25,07
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,04	111,84
+ Dividendos	0,54	0,79	1,31	-15,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,24	0,50	36,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,42	10,61	16,60	-25,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-340,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,34	0,40	-68,83
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-125,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,28
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,97	-1,87	13,28
- Comisión de gestión	-0,72	-0,71	-1,43	26,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	25,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	24,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-27,61
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,18	-0,26	-39,35
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,08	-1,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	22,79
+ Otros ingresos	0,02	0,03	0,04	-19,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.825	45.549	56.825	

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

3. Inversiones financieras

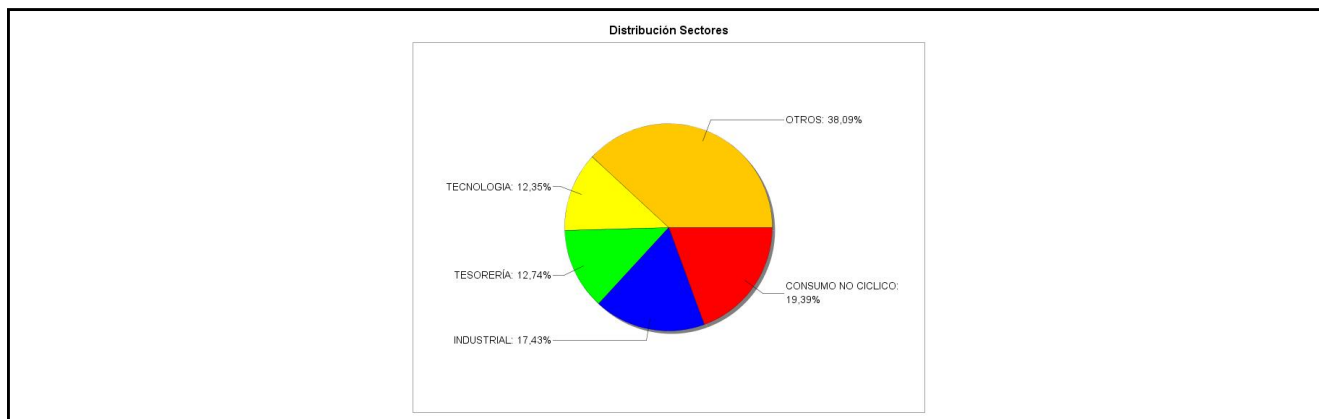
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	533	0,94	444	0,98
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	533	0,94	444	0,98
TOTAL IIC	2.732	4,81	1.345	2,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.265	5,75	1.789	3,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.929	3,39	1.797	3,94
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	1.929	3,39	1.797	3,94
TOTAL RV COTIZADA	44.389	78,15	38.739	85,04
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	44.389	78,15	38.739	85,04
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	46.318	81,54	40.536	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.583	87,29	42.325	92,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE WARRANT BNP 0 11/24/26	C/ Opc. CALL WARRANT BNP 0 11/24/26	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 763,92 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 763,92 euros, suponiendo un 0,00%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de ECOENER vinculado desde 04/11/2021 hasta 04/05/2022 por importe de 144200, de RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ MEDIO AMBIENTE vinculado desde 23/11/2021 por importe de 670000 y de RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA vinculado desde 08/09/2021 por importe de 667394,19 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.481.594,19 euros, suponiendo un 2,94%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.173,26 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.702,67 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 24.340,55 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 6.236,90, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 9.943.854,52 euros, suponiendo un 19,70%.

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 período 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.

Dos años después de que apareciera el coronavirus, el mundo sigue buscando una salida de la pandemia. A pesar de esta situación y de las nuevas variantes, el año 2021 ha sido muy positivo para el inversor, especialmente en activos de riesgo.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas de doble dígito en 2021. En el caso del S&P estadounidense, un 26,9%, hasta alcanzar nuevos máximos históricos (en 2021 ha marcado 70 máximos, casi igualando el récord de 77 logrados en 1995) y en los últimos 3 años ha subido un 90%, que supone la mayor revalorización trianual desde 1997-99. Tecnología lógicamente ha participado en el "rally", con el Nasdaq subiendo en 2021 un 26,6% (+157% en últimos 3 años).

En Europa, el Stoxx 600 se ha revalorizado un +22% (EuroStoxx 50 +21%), con el mejor comportamiento en bancos (+34%), tecnología (+34%) y media (+32%). Ocio y viajes, que a finales de mayo era uno de los mejores sectores (+24% entonces), ha cerrado con un 3,5% al alza, afectado por las variantes del Covid de finales de año, siendo el peor sector, junto a "utilities" (+5%) y alimentación/cuidado personal (+7%). Dentro de Europa, el mejor comportamiento se ha visto en el CAC 40 (+29%), OMX sueco (+29%), AEX holandés (+28%) y MIB italiano (+23%). El Ibex 35 cerró en positivo pero muy por debajo de la media, con un +8%. Los mejores mercados globales, en moneda local, han sido Mongolia (+130%), Sri Lanka (+80%) y Abu Dhabi (+68%). Con rentabilidades positivas, pero de dígito simple bajo, han cerrado el Nikkei (+4,9%) y Shanghai Index (+4,2%). Los peores, Hong Kong (-14%, donde han pesado algunas empresas chinas como Alibaba o Tencent), Brasil (-12%) y Malta (-6%).

Las subidas en renta variable se han apoyado en la fuerte recuperación de los beneficios empresariales (>60%, desde una base deprimida), con revisiones al alza significativas de las estimaciones frente a lo que se estimaba en dic-20. No ha habido expansión de múltiplos, al contrario, ha habido contracción, tanto en Estados Unidos como en Europa.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por

sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicial. La pandemia y las nuevas variantes sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria.

Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta. La inflación sigue en niveles elevados, recogiendo la recuperación sólida de demanda (reapertura económica) unido a problemas de oferta (cuellos de botella, costes energéticos), y es previsible que se mantengan todavía unos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 ha sido un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como por el repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios en 2020, pero que ha probado ser más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales se han dado la vuelta al final del ejercicio y ya han comenzado o se han preparado para comenzar a retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia de Covid.

Ya en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, especialmente en los tramos más a largo plazo, lo que supuso un fuerte incremento de sus pendientes, debido a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que el de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a descender, aplanándose hasta tocar mínimos en julio. Posteriormente, los tipos de la deuda pública volvieron a repuntar al alza, en un contexto ya de verificación de que se iba a producir la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, que se han visto reducidos, sino por las fuertes disrupciones que hay en las cadenas de suministro y, en el caso europeo, además por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa. El adelanto ya de próximas subidas de tipos en 2022 en EEUU y Reino Unido, se ha reflejado en el repunte de la parte corta de la curva de estos países en los últimos meses del año, con un aplanamiento de las curvas en los tramos más largos.

Las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se mantuvieron más o menos contenidas a lo largo del ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE), salvo cierto repunte de las primas italiana y griega en los últimos dos meses del año, en anticipación a la fuerte reducción de dicho programa en 2022. Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva, aunque ya ha comenzado a dar sus primeros pasos en la retirada de estímulos. Así, en la reunión de diciembre el BCE aprobó un detallado plan para la retirada de su programa de compras de emergencia (PEPP). Éste terminará en marzo de 2022, tal y como se esperaba, aunque ya comenzará a reducirse en el primer trimestre, algo no estaba contemplado por los mercados. Para evitar que su finalización sea abrupta, el BCE aprobó un incremento del programa "estándar", el APP, en el segundo trimestre hasta \$ 40.000 millones mensuales, para retroceder hasta \$ 30.000 millones en el tercero y volver a su tamaño original de \$ 20.000 millones en el cuarto. Por tanto, una reducción de las compras de activos por parte del banco central más agresiva de lo que estaban descontando los mercados –el PEPP es flexible y no tiene una cantidad fija de compras mensual, pero rondaba los EUR 70.000 millones en cada uno de los últimos meses. El BCE se dejó, no obstante, cierta flexibilidad: i) en primer lugar, para reactivar el PEPP si así lo considera necesario y, además, ii) para llevar a cabo las reinversiones de los vencimientos de los bonos comprados por el PEPP que vayan aconteciendo, reinversiones que, además, se mantienen un año más, hasta 2024. Esto le permitirá conservar cierto margen de maniobra frente a un programa APP mucho más rígido, pudiendo adquirir más bonos de la periferia ante un potencial repunte de las primas de riesgo, al igual que seguir comprando bonos griegos, que no son elegibles para el APP al no tener todavía un rating equivalente a Grado de Inversión. Por tanto, una reducción significativa de la compra de bonos por parte del BCE, lo que hará que la deuda periférica cuente, en principio,

con menos apoyo, pero con la suficiente flexibilidad para evitar un incremento descontrolado de las primas de riesgo de estos países. En cuanto a posibles subidas de tipos, no se esperan movimientos por parte del BCE hasta al menos finales de 2023.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, la Fed comenzó ya en noviembre la reducción de su programa de compras, reducción que se vio de nuevo acelerada en diciembre, ante la persistente inflación, con lo que se espera que el programa quede finalizado en marzo de 2022. Además, la Fed ya adelanta en sus previsiones tres subidas de tipos (de 25 puntos básicos cada una) en 2022, otras tres en 2023 y dos más en 2024.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que en diciembre ya subió sus tipos de interés de referencia en 15 puntos básicos, hasta el 0,25% en respuesta a la elevada inflación, en un entorno en el que, además de las disrupciones de las cadenas de suministros y los altos costes energéticos, la escasez de mano de obra en el país está creando presiones inflacionistas adicionales. Se esperan dos nuevas subidas en 2022.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha subido un 52% en 2021 (a 79 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+42%) y en menor medida, cobre (+26%) o níquel (+24%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-4%) y la plata (-12,6%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en 2021 el euro se ha depreciado un 7% frente al dólar (a 1,13 USD/EUR) y un 6% frente a la libra (a 0,84 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre de 2021 hemos mantenido la tendencia positiva en mercados desarrollados, aunque este buen comportamiento se ha centrado principalmente en el S&P 500 siendo más discreto en otros mercados como el europeo o el japonés, por el contrario, en el caso de los mercados emergentes el comportamiento ha sido negativo.

Durante esta segunda mitad del año hemos visto como las restricciones por la pandemia se han flexibilizado en muchas áreas geográficas, aunque no por ello hemos dejado de ver cierres en determinados países debido a repuntes de contagios por nuevas variantes. Los estímulos económicos y la reapertura han seguido apoyando a la actividad económica que en un entorno de cierres parciales se ha encontrado con cuellos de botella y con la consiguiente inflación derivada. Asimismo, la falta de inversión de los últimos ejercicios, como algunas tensiones geopolíticas han provocado que, con la recuperación de la demanda, los precios energéticos se disparen y veamos también su efecto sobre la inflación.

Con todo lo comentado con anterioridad, vemos como en algunos países, como es el caso de Estados Unidos, se preparan para subir tipos de interés en este 2022 y a reducir su balance, por ello, aunque consideramos que los bancos centrales apoyarían en caso necesario, consideramos que en 2022 podríamos no ver una liquidez tan elevada como en ejercicios anteriores y que han llevado a muchos índices a máximos históricos.

Todo esto nos hace reforzar nuestro enfoque de permanecer en aquellas compañías que consideramos que poseen una sólida posición financiera, huyendo del apalancamiento y buscando las compañías con márgenes elevados y elevado retorno del capital. Asimismo, consideramos la renta variable como mejor activo para posicionarse ante eventuales repuntes de la inflación.

Durante este semestre hemos tomado posiciones en el sector de fertilizantes, así como en el sector de educación. En ambos sectores buscamos una permanencia de largo plazo, ya que consideramos que tienen un crecimiento estructural de largo plazo.

c. Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo a cierre de año ha sido de 21,171 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,10%

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,12 millones de euros a fin del periodo frente a 4,76 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 25 a 33.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,38% frente al 5,22% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,68% frente al 8,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,841 a fin del periodo frente a 16,665 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 51,7 millones de euros a fin del periodo frente a 40,79 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 3851 a 4536.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,21% frente al 5,05% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,68% frente al 8,35% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,595 a fin del periodo frente a 16,489 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de 6,38% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,22% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,92%

CLASE R

La rentabilidad de 6,21% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,05% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,92%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos mantenido nuestra cartera sin demasiados cambios significativos.

Hemos tomado posiciones en compañías del sector de fertilizantes, como es el caso de Yara, FMC, OCI, K+S, CF Industries y Nutrien, sector que consideramos esencial a medida que se produce un paulatino crecimiento de la población mundial y que los hábitos alimenticios provocan un mayor rendimiento de las tierras de cultivo.

También hemos tomado posiciones en compañías de educación como Strategic Education, Adtalem Global Education, Grand Canyon Education y China Education Group, ya que los constantes avances hacen que poco a poco los trabajos de menor cualificación sean más escasos y por ende una mayor formación por parte de la población.

Hemos tomado posiciones en otras compañías como Wartsila centrada en la fabricación de soluciones para el mercado de transporte marino y en centrales eléctricas. En compañías del sector químico como Novozymes, Air Liquide o China Petroleum Chemical. Asimismo, hemos tomado posiciones en Tencet que consideramos atractiva debido a las caídas por

el incremento de regulación China y por último también hemos tomado posiciones en Global Ship Lease. Hemos eliminado posiciones en Kuka, aunque gustándonos su negocio, la elevada iliquidez de la misma nos podría suponer problemas en momentos de tensionamiento del mercado.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Hemos comprado un warrant a 5 años sobre una cesta de distintas compañías del sector de fertilizantes con un espíritu de inversión a largo plazo.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I

La rentabilidad de 6,38% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,23%

CLASE R

La rentabilidad de 6,21% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,23%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 9.93, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 16.37 para el Ibex 35, 15.91 para el Eurostoxx, y 12.40 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.80. El ratio Sortino es de 1.49 mientras que el Downside Risk es 9.07.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.

OTROS

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

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

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

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Acciones de ECOENER (663795), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Participaciones de RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ MEDIO AMBIENTE (747063), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Participaciones de RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA (558448), teniendo la consideración de operación vinculada.

OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IIC DE RENTA4

- 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.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 ACCIONES GLOBALES FI para el segundo semestre de 2021 es de 13718.04€, siendo el total anual 27436.08 €, que representa un 0.113% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que tras más de una década sin inflación y con una prolongada actividad por parte de los bancos centrales, que se ha visto incrementada por los efectos de la pandemia, puede que veamos algunos repuntes de la inflación en determinados mercados. Seguramente ese efecto sea menor en algunos mercados que se ven afectados por efecto de poblaciones más envejecidas, con pirámides de población más rectas y con un efecto de deflación tecnológica agudo. Pero si en el mundo el efecto de la inflación se empieza a notar, finalmente serán arrastrados por ese efecto a medida que ganen competitividad.

Para este escenario que describíamos, consideramos que la renta variable que tenga unas determinadas características, sería el activo ganador. Estas características son elevados márgenes, capacidad de trasvasar a precios las subidas de costes, bajo apalancamiento...

Por todo esto no consideramos que vallamos a realizar grandes cambios en la cartera del fondo en el medio plazo, ya que estamos convencidos de la calidad de la misma, pudiendo tomar posiciones en alguna nueva compañía que cumpla con los criterios de calidad que exigimos.

Muy probablemente el 2022 va a ser el comienzo de una transición económica y financiera significativa. Una transición que además de recoger el escenario post-COVID, reflejará una normalización en las políticas monetarias, probablemente rendimientos más moderados en los mercados financieros, así como una transición hacia un enfoque más fuerte en la sostenibilidad, a medida que el mundo avanza hacia las emisiones netas cero.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2022, esperamos una moderación en el ritmo de recuperación económica, pero desde niveles muy altos y manteniendo crecimientos del PIB 2021-22 superiores al potencial. Las previsiones 2022e de los organismos internacionales van desde el 4,5% de la OCDE y CE, al 4,9% del FMI, con Europa – Estados Unidos creciendo en el rango del 4,0-4,5%, Japón alrededor del 3%, China alrededor del 5%, e India por encima del 8%. Los principales apoyos son el mantenimiento de condiciones financieras favorables (a pesar del inicio de la normalización monetaria), políticas fiscales aún expansivas (infraestructuras, social, economía verde), el control del riesgo sanitario, y los elevados niveles de ahorro acumulado. Los hogares siguen contando con exceso de ahorro, como consecuencia de 1) la disminución del gasto en servicios durante la pandemia, 2) el aumento de estímulos 3) el efecto riqueza (mayor valor de activos financieros/inmobiliarios). A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico. Los principales riesgos al crecimiento global son una inflación persistentemente alta, cuellos de botella prolongados en el tiempo, nuevas variantes Covid/rebotes que impliquen restricciones importantes, y desaceleración excesiva en China.

Mención especial merecen las tensiones en cadenas de suministro y de cuellos de botella a nivel global. El fuerte incremento de la demanda post-Covid (especialmente en bienes), frente a una oferta limitada (restricciones Covid, unida a

una situación de infra-inversión previa en algunos sectores), ha tenido impacto en sector transporte, con una congestión del transporte marítimo (que supone el 90% del transporte de mercancías), llegando a multiplicarse el coste por 5. De cara a 2022 hay expectativas de moderación teniendo en cuenta la relajación en la demanda de bienes (con un traslado de la recuperación más a servicios), paulatina reducción de las restricciones Covid y aumento de la oferta (2s22/2023). También ha habido un impacto en sector semiconductores, donde a la fuerte demanda, ya presente antes del Covid (5G, "Internet of Things"), y exacerbada por la mayor digitalización y teletrabajo derivada de la situación en la pandemia, se le ha sumado una oferta insuficiente. Los tiempos de entrega se han duplicado, y algunos expertos apuntan a que las tensiones y cuellos de botella en el sector podría persistir hasta finales de 2022. En materias primas (metales, energía, madera), se espera cierta moderación por pérdida de pulso del sector construcción y producción industrial China, y paulatina recuperación de la oferta. En el mercado laboral, se ha visto en 2021 escasez de trabajadores cualificados en algunos sectores. Se espera moderación en dichas tensiones, con aumento de participación (especialmente en USA). Si persisten los cuellos de botella y los problemas en las cadenas de suministros hasta final de 2022, podrían tener un impacto estimado en el PIB 2022e de -0,7/-0 9 puntos porcentuales.

En lo que respecta a Covid, situación sanitaria y posibles restricciones, el vínculo contagios-UCIs/fallecimientos se ha debilitado en los últimos meses, confirmado con lo poco que sabemos de Omicron, hecho que debería permitir evitar restricciones duras y prolongadas.

Respecto a inflación, creemos que se mantendrá alta más tiempo del esperado, pero con limitados efectos de segunda ronda (sin espiral generalizada precios-salarios), y con progresiva moderación, más patente desde mediados de 2022. Por un lado, los altos precios energéticos (quizá necesarios para forzar la transición a una economía baja en carbono) deberían moderarse a medida que aumente la oferta, se suavice la demanda (fin invierno 21-22, destrucción de demanda, provocada por altos precios) y se normalicen inventarios. Por otro, los cuellos de botella deberían remitir a medio plazo, favorecidos por el control del riesgo sanitario y autoajuste (incremento de capacidad instalada). Y finalmente, otros aspectos como el aumento de participación en el mercado laboral, o la desaparición de efectos base (reapertura, IVA Alemania, etc.). El riesgo principal está en los efectos de segunda ronda, que entendemos controlados por el exceso de capacidad en mercados laborales en Europa, y por factores estructurales deflacionarios (automatización, globalización, demografía). Las expectativas de inflación de medio plazo siguen bien ancladas, especialmente en Europa, y sugieren moderación en el medio plazo.

En lo que respecta a política monetaria, esperamos normalización gradual. La recuperación económica junto a una inflación elevada a corto plazo justifica el inicio de retirada de estímulos monetarios, aunque la persistencia de riesgos sobre el crecimiento, la expectativa de moderación de inflación en 2s22 y los elevados niveles de deuda justifican que la retirada sea gradual. El riesgo principal para los mercados financieros es un giro demasiado rápido y/o intenso a una política monetaria restrictiva. Respecto a políticas fiscales, esperamos que continúen los apoyos, aunque con menor intensidad. La Eurozona (fondo Next Generation UE, 750.000 m EUR) debería tomar el relevo a EEUU (plan de infraestructura, Build Back Better). Los principales beneficiados en Europa son los países periféricos, y los destinos preferentes son energía y digitalización. Los principales riesgos son retrasos en la recepción de fondos y/o una inadecuada utilización o ineficiente asignación de los mismos.

Respecto a divisas, pese al mantenimiento de un dólar fuerte en el corto plazo, esperamos gradual apreciación del Euro a 1,15-1,20 USD/EUR, ante la reducción del diferencial de crecimiento EEUU Europa, así como la moderación del QE en Europa y déficits gemelos EEUU. Las materias primas deberían seguir impulsadas por mejora de la demanda ante recuperación económica y oferta más inelástica, así como por la esperada depreciación del dólar

En cuanto a beneficios empresariales, tras las continuadas revisiones al alza desde finales de 2020, y un fuerte crecimiento en 2021, deberían normalizar su ritmo de crecimiento en niveles alrededor del dígito simple alto (en torno al +6%/+9%), que llevarían los beneficios a finales de 2022 un 10-15% por encima del nivel de 2019. Para poner en contexto histórico la recuperación en beneficios, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007. Especial atención merecen los márgenes empresariales. La posición de partida es sólida, con un ajuste en costes de estructura en muchas industrias para hacer frente a la situación originada por la pandemia. El riesgo está en los mayores costes de producción, y la imposibilidad de algunas compañías de trasladarlos a mayores precios de venta.

Las valoraciones absolutas son algo exigentes en Estados Unidos (PER 22e de 22x en el S&P 500), no tanto en Europa

(PER 22e del Stoxx 600 en media histórica, 15-15,5x, que supone 0,7x vs. USA, parte baja del rango histórico 0,7-1,0x de los últimos 20 años). No son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. Las primas de riesgo permanecen estables y el porcentaje de compañías con una rentabilidad por dividendo más alta que el rendimiento de los bonos corporativos es elevado, con el diferencial entre rentabilidad por dividendo y el rendimiento de los bonos que siguen en niveles históricamente altos.

Esperamos por tanto que el crecimiento en los beneficios empresariales sea el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años, más que la expansión de múltiplos (atendiendo al limitado potencial para que las condiciones financieras sean aún más laxas). Por lo tanto, el foco estará en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y de los beneficios empresariales

Por tanto, tras el buen comportamiento de la renta variable en 2021, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización del crecimiento económico, y un paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, las presiones inflacionistas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del "tapering" en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Los principales apoyos para un buen comportamiento de la renta variable son: 1) atractiva valoración relativa a deuda pública y crédito en contexto de represión financiera (flujos buscando rentabilidad); 2) continuidad en la recuperación económica y de beneficios empresariales en 2022; 3) moderación progresiva de la inflación que permita mantener una política monetaria acomodaticia a pesar del inicio de retirada de los estímulos monetarios (continuará el apoyo de la liquidez, aunque en menor medida que en años anteriores); 4) apoyo de políticas fiscales aunque en menor medida que en años anteriores; 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) elevada rentabilidad por dividendo y recompras de acciones. Respecto a los principales riesgos para la renta variable, distinguimos: 1) mantenimiento de inflación elevada durante más tiempo del esperado que provoque un aumento prematuro en tiempo y cuantía de los tipos de interés; 2) rebotes de Covid, que cuestionen los sistemas de salud y obliguen a restricciones a la actividad económica asociadas; 3) riesgo de estanflación en el peor caso (atención a posible desaceleración excesiva de China); 4) mala utilización del NGEU (gasto improductivo vs impulso al crecimiento potencial) y riesgos políticos elecciones Latam Italia, Francia, midterm EEUU; 6) valoraciones absolutas exigentes en términos históricos, aunque razonables en entorno de tipos reales negativos o muy bajos. En este contexto, esperamos un incremento de volatilidad, probablemente mayor que la vista en 2021, que creemos dará oportunidades de compra. Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión "bottom-up". Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento visible, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, tecnología y consumo.

En lo que respecta a las tecnológicas, sigue abierto el debate sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en el año 2000. No obstante, en 2021 hemos visto correcciones significativas en algunos valores, que quizá a valoraciones de 30-40 veces Valor de Empresa/Ventas vistos hace meses, ya estaban descontando en precio un escenario y crecimiento muy positivo para próximos años. A pesar que muchas de estas empresas han seguido creciendo de forma significativa en 2021, sus múltiplos se han contraído a cifras más razonables de 15-20x, llevando a fuertes correcciones en las cotizaciones. Solo el 29% de los valores del Nasdaq, a comienzos de 2022, están por encima de su media móvil de 200 sesiones, y el 60% de la ganancia del Nasdaq en 2021 proviene de 5 valores. Como apuntábamos hace un año, la situación en el caso de las FAAMG, era bien distinta, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona

hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración, siguen presentando niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (siguen cotizando a 3-4% FCF yield 22e).

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos. Y, por último, seguimos viendo oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que se encuentran ante un escenario de subida de volúmenes (mayor actividad) y mayores precios, con valoraciones atractivas. Empresas que actualmente infravaloradas, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a mejoras en volúmenes y precios. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

En conclusión, a pesar del buen comportamiento en los últimos meses, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

Respecto a la renta fija, en 2022 la clave del mercado estará en lo rápido que se desacelere la inflación y, por tanto, en la mayor o menor rapidez con la que tienen que actuar los bancos centrales en su proceso de retirada de estímulos. En este sentido, países más adelantados en la recuperación económica y con mayores presiones inflacionistas, como EEUU y Reino Unido, verán como sus bancos centrales poco a poco van subiendo sus tipos de interés. Por el contrario, en la Zona Euro, el banco central está todavía lejos de poder subir los suyos, por lo que esperamos unas curvas de tipos en Europa más o menos contenidas, con los tramos de corto plazo todavía bastante anclados y ligeras subidas en el largo plazo, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Por tanto, favorecemos la inversión en los tramos cortos frente a los largos.

Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque sin movimientos agresivos, por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables. Por tanto, repotes significativos de las primas de riesgo de la deuda periférica podrían constituir oportunidades de inversión.

Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a dejar de estar apoyada por los programas de compra en EEUU y Reino Unido, mientras que en Europa el apoyo va a ser mucho menor al que venía teniendo. Por el contrario, a su favor juega la recuperación económica y el descenso esperado en las tasas de default. Aunque las valoraciones son ajustadas vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos también los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105548004 - ACCIONES EKOENER OPV	EUR	216	0,38	122	0,27
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	191	0,34	190	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	127	0,22	132	0,29
TOTAL RV COTIZADA		533	0,94	444	0,98
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		533	0,94	444	0,98
ES0173130081 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / MEDIO AMBIENTE	EUR	664	1,17	0	0,00
ES0173130065 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / CONSUMO	EUR	669	1,18	0	0,00
ES0173130032 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA	EUR	626	1,10	0	0,00
ES0173130040 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ SALUD,INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉD	EUR	773	1,36	0	0,00
ES0173130024 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS / TECNOLOGIA	EUR	0	0,00	657	1,44
ES0173130016 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND./ SALUD,INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉD	EUR	0	0,00	688	1,51
TOTAL IIC		2.732	4,81	1.345	2,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.265	5,75	1.789	3,93
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
XS2278803171 - RENTA FIJA 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 2024-06-10	EUR	1.929	3,39	1.797	3,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.929	3,39	1.797	3,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.929	3,39	1.797	3,94
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		1.929	3,39	1.797	3,94
KYG2163M1033 - ACCIONES 839 HK China Education Group Holdings	HKD	271	0,48	0	0,00
US50155Q1004 - ACCIONES KJL US Kyndryl Holdings Inc	USD	2	0,00	0	0,00
NL0015000IY2 - ACCIONES UMG NA Universal Music Group NV	EUR	73	0,13	0	0,00
GB00BLJNL82 - ACCIONES BKJ LN Berkeley Group Holdings PLC	GBP	167	0,29	0	0,00
DE000A3E5D56 - ACCIONES FPE GR FUCHS PETROLUB SE	EUR	141	0,25	0	0,00
KR7383800000 - ACCIONES 383800 KS LX Holdings Corp	KRW	8	0,01	8	0,02
SE0015812219 - ACCIONES SWMA SS Swedish Match AB	SEK	177	0,31	182	0,40
KR7056190002 - ACCIONES 056190 KS SFA Engineering Corp	KRW	174	0,31	210	0,46
GB00B10RZP78 - ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	EUR	142	0,25	149	0,33
US92556V1061 - ACCIONES VTRS US VIATRIS INC	USD	96	0,17	97	0,21
KYG9T20A1060 - ACCIONES 2013 HK Weimob Inc	HKD	17	0,03	35	0,08
KYG6382M1096 - ACCIONES 03918 HK NagaCorp Ltd	HKD	114	0,20	120	0,26
FI4000440664 - ACCIONES NELES FH Neles Oyj	EUR	70	0,12	62	0,14
TH0765010216 - ACCIONES AOT TB Airports of Thailand PCL	THB	96	0,17	102	0,22
HK0270001396 - ACCIONES 270 HK Guangdong Investment Ltd	HKD	87	0,15	94	0,21
KYG9829N1025 - ACCIONES 968 HK Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	309	0,54	377	0,83
KYG211081248 - ACCIONES 867 HK CMS	HKD	176	0,31	265	0,58
KR7036570000 - ACCIONES 036570 KS NCSoft Corp	KRW	72	0,13	92	0,20
MXP001661018 - ACCIONES ASURB MM Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	100	0,18	86	0,19
MX01GA000004 - ACCIONES GAPB MM Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	111	0,20	82	0,18
MX01OM000018 - ACCIONES OMAB MM Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	84	0,15	79	0,17
US82900L1026 - ACCIONES SMPL US Simply Good Foods Co/The	USD	0	0,00	254	0,56
KR7003550001 - ACCIONES 003550 KS LG Corp	KRW	125	0,22	160	0,35
SE0007074281 - ACCIONES HPOLB SS Hexpol AB	SEK	297	0,52	262	0,58
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRDA LN Croda International PLC	GBP	293	0,52	209	0,46
CH0432492467 - ACCIONES ALC SW Alcon Inc	CHF	206	0,36	156	0,34
KYG371091086 - ACCIONES 1448 HK FU SHOU YUAN	HKD	129	0,23	153	0,34
SE0012116390 - ACCIONES NENTA SS Nordic Entertainment Group AB	SEK	119	0,21	97	0,21
MHY271836006 - ACCIONES GSL US Global Ship Lease Inc	USD	132	0,23	0	0,00
KYG7800X1079 - ACCIONES 1928 HK Sands China Ltd	HKD	66	0,12	115	0,25
JP3549020000 - ACCIONES 2326 JP Digital Arts Inc	JPY	194	0,34	193	0,42
YGG1890L1076 - ACCIONES CPRI US Capri Holdings Ltd	USD	335	0,59	283	0,62
NL0012650360 - ACCIONES RHIM LN Rhi Magnesita NV	GBP	131	0,23	158	0,35
GB00BHHJYC057 - ACCIONES IHG LN InterContinental Hotels Group	GBP	123	0,22	121	0,27
KYG596691041 - ACCIONES 3690 HK Meituan Dianping	HKD	261	0,46	357	0,78
NL0013056914 - ACCIONES ESTC US Elastec NV	USD	236	0,42	268	0,59
CNE000000TY6 - ACCIONES 600104 CH SAIC Motor Corp Ltd	CNY	60	0,11	61	0,13
DE000A2NB601 - ACCIONES JEN GR Jenoptik AG	EUR	270	0,47	168	0,37
US86272C1036 - ACCIONES STRA US Strategic Education Inc	USD	275	0,48	0	0,00
SE0011166610 - ACCIONES ATCOA SS Atlas Copco AB	SEK	267	0,47	227	0,50
US11135F1012 - ACCIONES AVGO US Broadcom Inc	USD	135	0,24	92	0,20
US78409V1044 - ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	USD	224	0,39	187	0,41
FI0009007884 - ACCIONES ELISA FH ELISA OYJ	EUR	63	0,11	58	0,13
AT0000938204 - ACCIONES MMK AV Mayr Melnhof Karton AG	EUR	200	0,35	204	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010201102 - ACCIONES KBHL DC Kobenhavns Lufthavne	DKK	74	0,13	92	0,20
US09857L1089 - ACCIONES BKNG US BOOKING HOLDINGS INC	USD	188	0,33	164	0,36
JP3343200006 - ACCIONES 8136 JP Sanrio Co Ltd	JPY	88	0,16	69	0,15
JP3298400007 - ACCIONES 3349 JP Cosmos Pharmaceutical Corp	JPY	104	0,18	99	0,22
JP3311400000 - ACCIONES 4751 JP CyberAgent Inc	JPY	194	0,34	240	0,53
JP3689500001 - ACCIONES 4716 JP Oracle Corp Japan	JPY	114	0,20	110	0,24
JP3110650003 - ACCIONES 7747 JP Asahi Intecc Co Ltd	JPY	118	0,21	125	0,28
JP3930200005 - ACCIONES 8279 JP Yaoko Co Ltd	JPY	54	0,09	48	0,11
JP3642500007 - ACCIONES 7716 JP Nakanishi Inc	JPY	197	0,35	224	0,49
JP3299600001 - ACCIONES 2222 JP Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	55	0,10	71	0,16
DK0060336014 - ACCIONES NZYMB DC Novozymes A/S	DKK	346	0,61	194	0,42
CA67077M1086 - ACCIONES NTR CN Nutrien Ltd	USD	212	0,37	0	0,00
JP3695200000 - ACCIONES 5333 JP NGK Insulators Ltd	JPY	134	0,24	128	0,28
US60937P1066 - ACCIONES Mongodb In	USD	242	0,43	158	0,35
BE0974320526 - ACCIONES UMI BB Umicore SA	EUR	111	0,20	160	0,35
DE000A2GS401 - ACCIONES Software AG	EUR	84	0,15	91	0,20
US9604131022 - ACCIONES WLK US Westlake Chemical Corp	USD	230	0,40	204	0,45
US9418481035 - ACCIONES WAT US Waters Corp	USD	267	0,47	238	0,52
US92343E1029 - ACCIONES VRSN US VeriSign Inc	USD	182	0,32	157	0,34
US8923561067 - ACCIONES TSCO US Tractor Supply Co	USD	288	0,51	215	0,47
US88579Y1010 - ACCIONES MMM US 3M COMPANY	USD	183	0,32	197	0,43
US8825081040 - ACCIONES TXN US TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	235	0,41	230	0,51
US8807701029 - ACCIONES TER US Teradyne Inc	USD	344	0,60	270	0,59
US8742242071 - ACCIONES TLND US Talend SA	USD	0	0,00	133	0,29
US8740391003 - ACCIONES 2330 TT TSMC	USD	134	0,24	128	0,28
US8725401090 - ACCIONES TX US TX Cos Inc/The	USD	86	0,15	73	0,16
US8552441094 - ACCIONES SBUX US Starbucks Corp	USD	247	0,43	226	0,50
US8336351056 - ACCIONES SQM/B CI SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	USD	323	0,57	291	0,64
US83088M1027 - ACCIONES SWKS US Skyworks Solutions Inc	USD	152	0,27	180	0,40
US8243481061 - ACCIONES SHW US Sherwin-Williams Co/The	USD	101	0,18	75	0,16
US7960508882 - ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	USD	218	0,38	226	0,50
US7739031091 - ACCIONES ROK US ROCKWELL AUTOMATION	USD	243	0,43	191	0,42
US7703231032 - ACCIONES RHI US Robert Half International Inc	USD	279	0,49	213	0,47
US7512121010 - ACCIONES RL US Ralph Lauren Corp	USD	153	0,27	145	0,32
US74758T3032 - ACCIONES QLYS US Qualys Inc	USD	203	0,36	143	0,31
US7043261079 - ACCIONES PAYX US Paychex Inc	USD	355	0,62	267	0,59
US6935061076 - ACCIONES PPG US PPG Industries Inc	USD	187	0,33	177	0,39
US68389X1054 - ACCIONES ORCL US ORACLE CORP	USD	250	0,44	214	0,47
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US NVIDIA CORP	USD	223	0,39	146	0,32
US67059N1081 - ACCIONES INTX US Nutanix Inc	USD	125	0,22	143	0,31
US61945C1036 - ACCIONES MOS US Mosaic Co/The	USD	273	0,48	212	0,47
US6153691059 - ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	USD	279	0,49	248	0,55
US61174X1090 - ACCIONES MNST US Monster Beverage Corp	USD	227	0,40	207	0,45
US6081901042 - ACCIONES MHK US Mohawk Industries Inc	USD	179	0,31	181	0,40
US5926881054 - ACCIONES MTD US Mettler-Toledo International I	USD	276	0,49	216	0,47
US57636Q1040 - ACCIONES JMA US Mastercard Inc	USD	187	0,33	182	0,40
US5719032022 - ACCIONES MAR US Marriott International Inc/MD	USD	87	0,15	69	0,15
US5324571083 - ACCIONES LLY US ELI LILLY & CO	USD	122	0,22	98	0,21
US5184391044 - ACCIONES EL US ESTEE LAUDER CO INC	USD	260	0,46	215	0,47
US5128071082 - ACCIONES LRCL US Lam Research Corp	USD	144	0,25	125	0,27
US4943681035 - ACCIONES KMB US Kimberly-Clark Corp	USD	147	0,26	132	0,29
US4878361082 - ACCIONES K US KELLOGG CO	USD	57	0,10	54	0,12
US4824801009 - ACCIONES KLAC US KLA-Tencor Corp	USD	148	0,26	107	0,23
US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc	USD	222	0,39	243	0,53
US4612021034 - ACCIONES INTU US Intuit Inc	USD	336	0,59	246	0,54
US4595061015 - ACCIONES IFF US INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	84	0,15	80	0,18
US45168D1046 - ACCIONES IDX US IDEXX Laboratories Inc	USD	319	0,56	293	0,64
US44980X1090 - ACCIONES IPG US IPG Photonics Corp	USD	135	0,24	158	0,35
US4456581077 - ACCIONES JBHT US JB Hunt Transport Services Inc	USD	130	0,23	99	0,22
US4404521001 - ACCIONES HRL US Hormel Foods Corp	USD	66	0,12	62	0,14
US4370761029 - ACCIONES HD US HOME DEPOT INC	USD	263	0,46	194	0,43
US4180561072 - ACCIONES HAS US HASBRO INC	USD	80	0,14	71	0,16
US38526M1062 - ACCIONES LOPE US Grand Canyon Education Inc	USD	279	0,49	0	0,00
US3848021040 - ACCIONES GWW US WW Grainger Inc	USD	263	0,46	213	0,47
US3666511072 - ACCIONES IT US GARTNER INC	USD	322	0,57	224	0,49
US3647601083 - ACCIONES GPS US GAP INC/THE	USD	142	0,25	260	0,57
US34959E1091 - ACCIONES FTNT US Fortinet Inc	USD	291	0,51	185	0,41
US34354P1057 - ACCIONES FLS US Flowserve Corp	USD	140	0,25	176	0,39
US3156161024 - ACCIONES FFIV US F5 Networks Inc	USD	270	0,48	198	0,43
US3119001044 - ACCIONES FAST US Fastenal Co	USD	235	0,41	183	0,40
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	248	0,44	246	0,54
US3024913036 - ACCIONES FMC US FMC Corp	USD	198	0,35	87	0,19
US28176E1082 - ACCIONES EW US Edwards Lifesciences Corp	USD	266	0,47	204	0,45
US1941621039 - ACCIONES COL US COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	200	0,35	183	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1924461023 - ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	USD	264	0,47	198	0,43
US1924221039 - ACCIONES CGNX US Cognex Corp	USD	216	0,38	224	0,49
US1890541097 - ACCIONES CLX US Clorox Co/The	USD	148	0,26	147	0,32
US17275R1023 - ACCIONES CSCO US CISCO SYSTEMS INC	USD	170	0,30	136	0,30
US12541W2098 - ACCIONES CHRW US CH Robinson Worldwide Inc	USD	95	0,17	79	0,17
US1252691001 - ACCIONES CF US CF Industries Holdings Inc	USD	218	0,38	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	USD	145	0,26	149	0,33
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	194	0,34	187	0,41
US0936711052 - ACCIONES HRB US H&R Block Inc	USD	157	0,28	150	0,33
US09062X1037 - ACCIONES BIIB US Biogen Inc	USD	90	0,16	125	0,27
US0718131099 - ACCIONES BAX US BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	98	0,17	88	0,19
US0576652004 - ACCIONES BCPC US Balchem Corp	USD	260	0,46	194	0,43
US0382221051 - ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	USD	220	0,39	191	0,42
US0320951017 - ACCIONES APH US AMPHENOL CORP	USD	200	0,54	232	0,51
US02319V1035 - ACCIONES ABEV3 BZ Ambev SA	USD	227	0,40	267	0,59
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	194	0,34	191	0,42
US02209S1033 - ACCIONES IMO US ALTRIA GROUP INC	USD	229	0,40	221	0,49
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	245	0,43	198	0,43
US0162551016 - ACCIONES ALGN US Align Technology Inc	USD	433	0,76	386	0,85
US01609W1027 - ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	USD	225	0,40	411	0,90
US0126531013 - ACCIONES ALB US Albemarle Corp	USD	330	0,58	228	0,50
US00737L1035 - ACCIONES ATGE US Adtalem Global Education Inc	USD	289	0,51	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBV US ABBVIE INC	USD	209	0,37	167	0,37
SE0009922164 - ACCIONES ESSITY SS ESSITY AB	SEK	120	0,21	117	0,26
SE0007100581 - ACCIONES ASSAB SS Assa Abloy AB	SEK	66	0,12	62	0,14
SE0000806994 - ACCIONES JM SS JM AB	SEK	95	0,17	70	0,15
SE0000695876 - ACCIONES ALFA SS Alfa Laval AB	SEK	304	0,54	256	0,56
SE0000667891 - ACCIONES SAND SS SANDVIK AB	SEK	234	0,41	205	0,45
SE0000163628 - ACCIONES EKTAB SS Elekta AB	SEK	163	0,29	179	0,39
SE0000163594 - ACCIONES SECUB SS SECURITAS AB	SEK	65	0,11	72	0,16
SE0000108227 - ACCIONES SKFB SS SKF AB	SEK	175	0,31	181	0,40
SE0000106270 - ACCIONES HMB SS Hennes & Mauritz AB	SEK	152	0,27	176	0,39
NO0010310956 - ACCIONES SALM NO Salmar ASA	NOK	221	0,39	204	0,45
NO0010208051 - ACCIONES YAR NO Yara International ASA	NOK	178	0,31	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	336	0,59	275	0,60
NL0009434992 - ACCIONES LYB US LyondellBasell Industries NV	USD	166	0,29	178	0,39
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	460	0,81	249	0,55
KR7006400006 - ACCIONES 006400 KS Samsung SDI Co Ltd	KRW	270	0,48	289	0,63
JP3951600000 - ACCIONES 8113 JP Unicharm Corp	JPY	188	0,33	167	0,37
JP3885400006 - ACCIONES 9962 JP MISUMI Group Inc	JPY	308	0,54	243	0,53
JP3866800000 - ACCIONES 6752 JP Panasonic Corp	JPY	179	0,31	180	0,40
JP3802400006 - ACCIONES 6954 JP FANUC Corp	JPY	168	0,30	184	0,40
JP3802300008 - ACCIONES 9983 JP Fast Retailing Co Ltd	JPY	150	0,26	191	0,42
JP3734800000 - ACCIONES 6594 JP NIDEC CORP	JPY	270	0,47	255	0,56
JP3726800000 - ACCIONES 2914 JP Japan Tobacco Inc	JPY	159	0,28	142	0,31
JP3689050007 - ACCIONES 2127 JP Nihon M&A Center Inc	JPY	242	0,43	246	0,54
JP3684000007 - ACCIONES 6988 JP Nitto Denko Corp	JPY	177	0,31	164	0,36
JP3670800006 - ACCIONES 4021 JP Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	215	0,38	174	0,38
JP3667600005 - ACCIONES 1963 JP JGC Corp	JPY	71	0,13	76	0,17
JP3637300009 - ACCIONES 4704 JP Trend Micro Inc/Japan	JPY	162	0,28	146	0,32
JP3571400005 - ACCIONES 8035 JP Tokyo Electron Ltd	JPY	153	0,27	110	0,24
JP3496400007 - ACCIONES 9433 JP KDDI Corp	JPY	49	0,09	50	0,11
JP3435750009 - ACCIONES 2413 JP M3 Inc	JPY	191	0,34	266	0,58
JP3322930003 - ACCIONES 3436 JP SUMCO Corp	JPY	81	0,14	93	0,20
JP3218900003 - ACCIONES 9697 JP Capcom Co Ltd	JPY	120	0,21	143	0,32
JP3197800000 - ACCIONES 6645 JP Omron Corp	JPY	255	0,45	194	0,43
IT0004176001 - ACCIONES PRY IM Prysmian SpA	EUR	188	0,33	171	0,38
IT0003428445 - ACCIONES MARR IM MARR SpA	EUR	0	0,00	44	0,10
IL0011334468 - ACCIONES CYBR US CyberArk Software Ltd	USD	171	0,30	123	0,27
IL0010824113 - ACCIONES CHKP US Check Point Software Technolog	USD	158	0,28	151	0,33
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACN US Accenture PLC	USD	287	0,51	196	0,43
GB0032089863 - ACCIONES NXT LN Next PLC	GBP	77	0,13	72	0,16
GB0031743007 - ACCIONES BRBY LN BURBERRY GROUP PLC	GBP	178	0,31	198	0,44
GB0030927254 - ACCIONES ASC LN ASOS PLC	GBP	109	0,19	222	0,49
GB0009223206 - ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	GBP	116	0,20	138	0,30
GB0004052071 - ACCIONES HLMA LN Halma PLC	GBP	216	0,38	178	0,39
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	142	0,25	141	0,31
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REL LN RELX PLC	GBP	204	0,36	159	0,35
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPN LN Experian PLC	GBP	90	0,16	68	0,15
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMIN LN Smiths Group PLC	GBP	140	0,25	138	0,30
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WTB LN Whitbread PLC	GBP	24	0,04	25	0,05
GB00B0744B38 - ACCIONES BNZL LN Bunzl PLC	GBP	108	0,19	87	0,19
GB00B02L3W35 - ACCIONES BKG LN Berkeley Group Holdings PLC	GBP	0	0,00	170	0,37
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JMAT LN Johnson Matthey PLC	GBP	99	0,17	146	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPX LN Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	279	0,49	232	0,51
GB00BD6K4575 - ACCIONES CPG LN COMPASS GROUP PLC	GBP	88	0,16	80	0,18
FR0010307819 - ACCIONES LR FP LEGRAND SA	EUR	197	0,35	171	0,38
FR0000184798 - ACCIONES ORP FP ORPEA	EUR	42	0,07	51	0,11
FR0000121485 - ACCIONES KER FP KERING	EUR	107	0,19	111	0,24
FR0000120321 - ACCIONES OR FP L'Oreal SA	EUR	272	0,48	245	0,54
FR0000120073 - ACCIONES AI FP Air Liquide SA	EUR	383	0,67	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES RMS FP Hermes International	EUR	366	0,64	292	0,64
FO0000000179 - ACCIONES BAKKA NO Bakkafrøst P/F	NOK	186	0,33	223	0,49
FI0009014575 - ACCIONES OTE1V FH OUTOTEC OYJ	EUR	184	0,32	193	0,42
FI0009014377 - ACCIONES ORNBV FH Orion Oyj	EUR	143	0,25	142	0,31
FI0009013403 - ACCIONES KNEBV FH Kone OYJ	EUR	186	0,33	203	0,44
FI0009005870 - ACCIONES KCR FH Konecranes OYJ	EUR	178	0,31	180	0,40
FI0009003727 - ACCIONES WRT1V FH Wartsila OYJ Abp	EUR	183	0,32	185	0,41
DK0060448595 - ACCIONES COLOB DC Coloplast A/S	DKK	163	0,29	146	0,32
DK0060252690 - ACCIONES PNDORA DC Pandora A/S	DKK	214	0,38	222	0,49
DK0060079531 - ACCIONES DSV DC DSV PANALPINA A S	DKK	180	0,32	173	0,38
DE0007165607 - ACCIONES SRT GR Sartorius AG	EUR	260	0,46	220	0,48
DE0007074007 - ACCIONES KWS GR KWS Saat SE	EUR	177	0,31	168	0,37
DE0007010803 - ACCIONES RRA GR Rational AG	EUR	292	0,51	248	0,54
DE0006916604 - ACCIONES PFV GR Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	191	0,34	142	0,31
DE0006602006 - ACCIONES G1A GR GEA Group AG	EUR	245	0,43	174	0,38
DE0006335003 - ACCIONES KRN GR Krones AG	EUR	256	0,45	201	0,44
DE0006231004 - ACCIONES JFX GR INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	119	0,21	99	0,22
DE0006204407 - ACCIONES KU2 GR KUKA AG	EUR	0	0,00	154	0,34
DE0006048432 - ACCIONES HEN3 GR HENKEL AG & CO KGAA	EUR	140	0,25	176	0,39
DE0005790406 - ACCIONES FPE GR FUCHS PETROLUB SE	EUR	0	0,00	150	0,33
DE0005772206 - ACCIONES FIE GR Fielmann AG	EUR	122	0,22	136	0,30
DE0005565204 - ACCIONES DUE GR Duerr AG	EUR	211	0,37	169	0,37
DE0005506336 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	72	0,13	104	0,23
DE0005158703 - ACCIONES BCR8 GR Bechtle AG	EUR	221	0,39	184	0,40
DE0005089031 - ACCIONES UTDI GR United Internet AG	EUR	62	0,11	61	0,13
DE000KSA8888 - ACCIONES SDF GR K+S AG	EUR	185	0,33	0	0,00
CNE1000002Q2 - ACCIONES 386 HK SINOPEC CORP	HKD	181	0,32	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CFR SW CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	315	0,55	243	0,53
CH0114405324 - ACCIONES GRMN US Garmin Ltd	USD	233	0,41	237	0,52
CH0102993182 - ACCIONES TEL US TE Connectivity Ltd	USD	327	0,58	263	0,58
CH0030170408 - ACCIONES GEBN SW Geberit AG	CHF	258	0,45	227	0,50
CH0025238863 - ACCIONES KNIN SW Kuehne + Nagel International A	CHF	134	0,24	136	0,30
CH0012549785 - ACCIONES SOON SW Sonova Holding AG	CHF	263	0,46	242	0,53
CH0012221716 - ACCIONES ABBN SW ABB Ltd	CHF	222	0,39	188	0,41
CH0008742519 - ACCIONES SCMN SW Swisscom AG	CHF	48	0,08	47	0,10
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB BPOST SA	EUR	95	0,17	125	0,27
BE0003810273 - ACCIONES PROX BB PROXIMUS SADP	EUR	24	0,04	23	0,05
US5801351017 - ACCIONES MCD US MCDONALD'S CORP	USD	228	0,40	188	0,41
US4781601046 - ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	USD	146	0,26	135	0,30
US4592001014 - ACCIONES IBM US IBM CORP	USD	87	0,15	92	0,20
NL0010558797 - ACCIONES OCI NA OCI NV	EUR	276	0,49	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MU US Micron Technology Inc	USD	99	0,17	86	0,19
US5949181045 - ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	USD	240	0,42	185	0,41
GB0002875804 - ACCIONES BATS LN BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	130	0,23	130	0,29
GB0002374006 - ACCIONES DGE LN Diageo PLC	GBP	76	0,13	63	0,14
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	EUR	35	0,06	83	0,18
FR0000121667 - ACCIONES EL FP EssilorLuxottica SA	EUR	275	0,48	228	0,50
FR0000121014 - ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	337	0,59	307	0,67
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	169	0,30	161	0,35
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	46	0,08	46	0,10
TOTAL RV COTIZADA		44.389	78,15	38.739	85,04
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		44.389	78,15	38.739	85,04
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		46.318	81,54	40.536	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.583	87,29	42.325	92,91

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

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.

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, así como resultados globales de la SGIIC y 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 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 <http://www.renta4gestora.com>

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2021 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.296.806,14 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 586.360,68 euros, de los cuales 495.522,41 euros se abonaron a 35 empleados en concepto de remuneración dineraria y 90.838,27 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 47.522,22 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2021 de 76 empleados.

Dentro de dicha la remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2021, 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 213.173,94 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 47.024,10 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.149,90 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2021 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).

