

Nº Registro CNMV: 4783

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Grupo Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.	Auditor: ERNST & YOUNG, SL
Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Grupo Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.	Rating Depositario: ND
Fondo por compartimentos: No	Fecha de registro: 18/07/2014	

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en PS. de la Habana, 74, 2º, IZO 28036 - Madrid, o mediante un correo electrónico en gestora@renta4.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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	Teléfono: 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).

Política de Inversión y Divisa de Denominación

Categoría

Vocación inversora: Retorno Absoluto.

Perfil de riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Para lograr dicho objetivo se utiliza la estrategia de gestión alternativa long/short, que permite tomar posiciones largas (compras), cortas (ventas), o una combinación de ambas, sobre determinados activos (bonos, acciones, índices de bolsa, divisas), aprovechando oportunidades en cualquier activo de los citados o mercado, como consecuencia de diferenciales de precio entre posiciones compradas y vendidas entre pares de valores con elevada correlación, lo que no necesariamente implica que la exposición neta sea cero. Para controlar el riesgo se fija un VaR a 1 año (95% confianza) del 8%. Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o Renta Variable de cualquier capitalización y sector. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto..

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

Divisa de denominación

EUR

Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,12	0,49	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	-0,04	1,79	-0,23

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE B	186.980,35	195.778,06	100	115	EUR			10 EUROS
CLASE A	476.322,44	486.409,38	31	32	EUR			500000 EUROS

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE B	EUR	2.269	2.297	2.515	2.366
CLASE A	EUR	6.029	5.944	6.037	5.774

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2022	2021	2020
CLASE B	EUR	12,1330	11,7349	12,0932	11,4055
CLASE A	EUR	12,6583	12,2203	12,5284	11,7532

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE B	0,65	0,03	0,67	0,65	0,03	0,67	mixta	al fondo	
CLASE A	0,40	0,09	0,49	0,40	0,09	0,49	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE B	0,05	0,05	patrimonio
CLASE A	0,05	0,05	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL PENTA INVERSION CLASE A, FI RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,58	1,40	2,16	0,55	-3,21	-2,46	6,60	2,27	-0,19

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	13-06-2023	-0,42	20-03-2023	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-04-2023	0,50	12-01-2023	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,10	1,87	2,33	2,76	2,84	2,88	2,92	5,85	1,57
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico (iii)	3,32	3,32	3,34	3,30	1,00	3,30	3,15	3,40	2,05

(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.

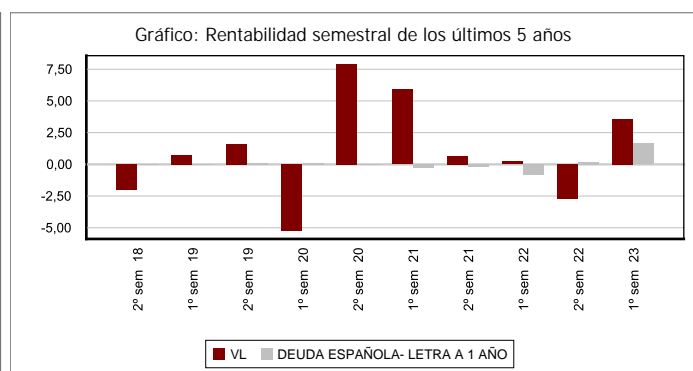
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,49	0,24	0,25	0,24	0,24	0,96	0,98	0,99	0,90

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



Comportamiento

A) INDIVIDUAL PENTA INVERSION CLASE B, FI RENTABILIDAD

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,39	1,34	2,03	0,42	-3,35	-2,96	6,03	1,77	-0,80

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	13-06-2023	-0,43	20-03-2023	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,27	03-04-2023	0,49	12-01-2023	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,17	1,95	2,38	2,76	2,84	2,89	2,93	5,86	1,60
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,24
VaR histórico (iii)	3,38	3,38	3,40	3,36	1,04	3,36	3,22	3,46	2,10

(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.

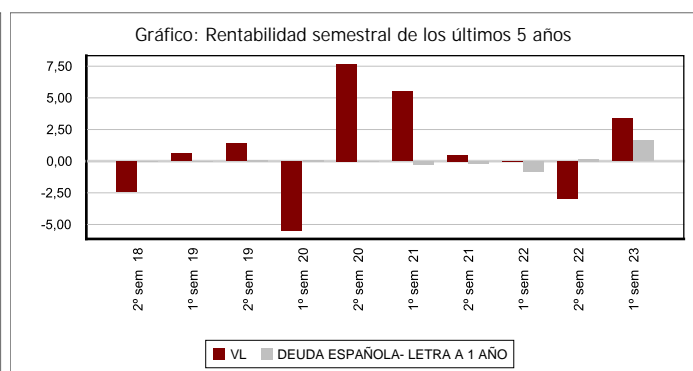
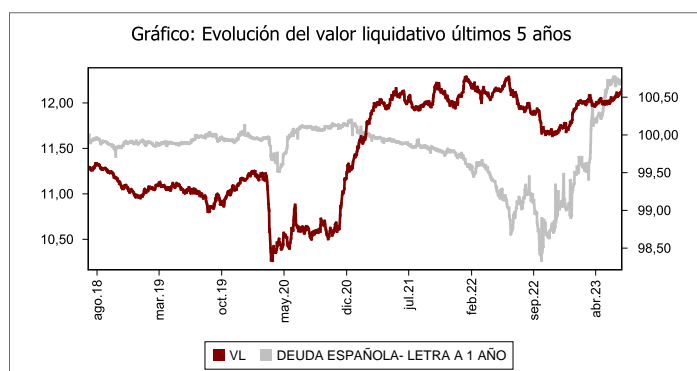
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2022	2021	2020	2018
0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,47	1,48	1,49	1,40

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

EVOLUCIÓN 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	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixto Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total Fondos	3.283.552	160.317	3,74

* Medias.

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

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.813	94,16	7.840	95,12
Cartera Interior	4.889	58,92	4.528	54,94
Cartera Exterior	2.557	30,81	2.984	36,20
Intereses de la Cartera de Inversión	367	4,42	328	3,98
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283	3,41	178	2,16
(+/-) RESTO	202	2,43	224	2,72
TOTAL PATRIMONIO	8.298	100,00%	8.242	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.242	9.692	8.242	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,79	-12,97	-2,79	-80,28
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,47	-3,00	3,47	-205,92
(+) Rendimientos de Gestión	4,14	-2,41	4,14	-257,17
(+) Intereses	1,71	1,92	1,71	-18,44
(+) Dividendos	0,51	0,45	0,51	3,50
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,75	-2,62	1,75	-161,27
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,76	-1,20	2,76	-311,77
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,29	-0,03	0,29	-1.026,43
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,90	-1,25	-2,90	112,55
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	0,06	0,01	-88,99
(+/-) Otros Rendimientos		0,26		-99,03
(-) Gastos Repercutidos	-0,67	-0,60	-0,67	2,88
(-) Comisión de gestión	-0,54	-0,48	-0,54	3,27

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,90
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	22,64
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	71,07
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-8,20
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	34,62
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01	0,01	0,01	34,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.298	8.242	8.298	

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

HECHOS RELEVANTES

	Sí	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

Anexo explicativo:

No aplicable.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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	

Anexo explicativo:

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 28,24% del patrimonio del fondo.
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 1.136.825,19 euros, suponiendo un 13,69%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 80.198,89 euros, suponiendo un 0,97%.
e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 29236,76 euros, de Fomento de Construcciones y Co vinculado desde 15/06/2022 hasta 30/06/2023 por importe de 39752,19 euros, de ECOENER vinculado desde 19/01/2023 hasta 28/11/2023 por importe de 28381,96 euros y de Deoleo SA vinculado desde 28/04/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 14910 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 112.280,91 euros, suponiendo un 1,35%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.790,93 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.700,71 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.140,19 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 224,57, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.058.841,02 euros, suponiendo un 48,87%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 9.659.124,15 euros, suponiendo un 116,30%.

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.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

No aplicable.

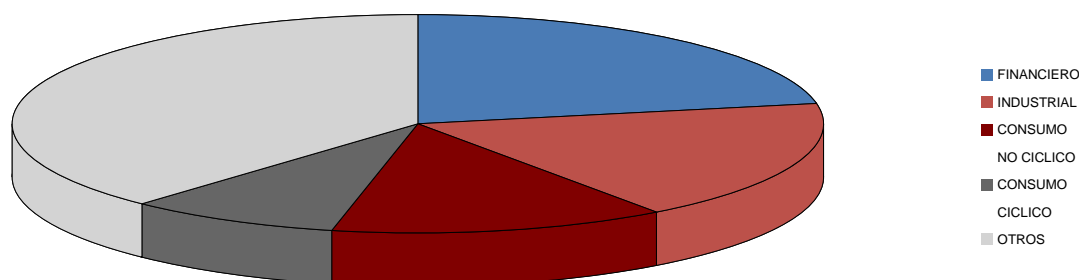
Inversiones financieras

INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE --) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.450	17,47	1.123	13,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.133	13,65	1.051	12,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.583	31,12	2.174	26,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		873	10,50	966	11,71
TOTAL RENTA FIJA		3.456	41,62	3.140	38,06
TOTAL RV COTIZADA		1.424	17,21	1.382	16,76
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		8	0,09	8	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE		1.432	17,30	1.390	16,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.888	58,92	4.530	54,92
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		164	1,98	385	4,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.289	15,55	1.395	16,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.453	17,53	1.780	21,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				98	1,19
TOTAL RENTA FIJA		1.453	17,53	1.878	22,78
TOTAL RV COTIZADA		1.130	13,63	1.075	13,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.130	13,63	1.075	13,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.583	31,16	2.953	35,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.471	90,08	7.483	90,74

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO: PORCENTAJE RESPECTO A



OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTE EN MILES DE --)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	87	inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 150923	94	inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 150923	83	inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 150923	95	inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 150923	142	inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 150923	67	inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 150923	39	inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 150923	225	inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 150923	191	inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL TLF C STXE4300L23 4300 151223 10	43	inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 151223 10	43	inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 151223 10	43	inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 150923	138	inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULU23 50 150923	222	inversión
IN DJ STOXX 600 TRAVEL & LEISURE	V/ Fut. TLF FQOU23 50 150923	51	inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKU23 50 150923	108	inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMU23 50 150923	36	inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOU23 50 150923	157	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQU23 50 150923	62	inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGU23 50 150923	89	inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDU23 50 150923	5	inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 210723	93	inversión
AEX Index	V/ Fut. FU. AEX 200 210723	153	inversión
Total subyacente renta variable		2.266	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	496	inversión
Total subyacente tipo de cambio		496	
TOTAL OBLIGACIONES		2.762	

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.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las "megacaps" tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias "minicrisis", sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la "caída" de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el "caballero blanco" de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación.

Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50) e índices nacionales (Dax, CAC, Ibex, Mib, Aex, Nasdaq...). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 5,0% (9,1% en el semestre anterior) acabando el período en el 5,2% tras iniciarlo en el 8,4%, alcanzando un máximo de 9,0% y un mínimo de 2,6%. La mejor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, cuya aportación ha sido negativa en el período debido al repunte de los índices bursátiles, así como la subida de precios de la renta fija, han propiciado que el resultado sea positivo. La exposición a renta variable se fue reduciendo gradualmente hasta finales de Febrero, y a partir de entonces se aumentó de forma prudente durante el mes de Marzo y primera quincena de Abril, para mantenerse estable a continuación.

El peso de los bonos corporativos dentro de la cartera ha aumentado ligeramente, pasando del 51,7% al cierre de Diciembre 2022 hasta el 52,8% al final del período. La duración de estas posiciones es poco menos de 3 años y su TIR se eleva por encima del 9%. En pagarés, con vencimiento medio inferior a 4 meses, se mantiene más del 10% del patrimonio, con una rentabilidad media por encima del 4,5% a 30 de Junio.

Durante el primer semestre de 2023 se ha mantenido la política de no acudir a ninguna junta de accionistas, salvo que haya algún asunto importante que requiera nuestra participación.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC. A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 68 en social y 67 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales. Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 68 puntos sobre 100, con una puntuación de 69 en ambiental, 68 en social y 67 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se

aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

- Clase A:

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,029 millones de euros a fin del periodo frente a 5,944 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 32 a 31.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,4% frente al 0,55% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,87% frente al 2,76% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,6583 a fin del periodo frente a 12,22 a fin del periodo anterior.

-Clase B:

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,269 millones de euros a fin del periodo frente a 2,297 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 115 a 100.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,34% frente al 0,42% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,95% frente al 2,76% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,133 a fin del periodo frente a 11,735 a fin del periodo anterior.

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

- Clase A:

La rentabilidad de 1,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,55% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

-Clase B:

La rentabilidad de 1,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,42% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de 2,32%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El semestre ha presentado una evolución muy positiva de los mercados, con un repunte de casi todos los principales índices bursátiles mundiales por encima del 10%. A pesar de que se ha reducido el peso de la renta variable, se han incorporado algunos valores a la cartera, entre los que destacamos a la empresa turística alemana Tui, aprovechando la oportunidad que se presentó a raíz de su ampliación de capital que provocó una caída superior al 50% en la cotización desde los máximos de enero hasta finales de Abril, y cuyas perspectivas están mejorando día a día gracias a la recuperación del sector. Algo similar ha ocurrido en Técnicas Reunidas (caída cercana al 40% desde máximos de Enero hasta Abril, cuando se anuncia una ampliación de capital, momento que aprovechamos para entrar en el valor. Entre las desinversiones cabe destacar Inditex, que tras experimentar una notable revalorización presenta un potencial limitado, así como ventas parciales en algunos valores que han experimentado fuertes subidas, como ha sido el caso de Applus tras el anuncio de una OPA. También se han anunciado OPAs sobre Opdenenergy y FCC (parcial en este caso, de la propia sociedad) valores en los que el fondo tiene una posición relativamente elevada, con el consiguiente impacto positivo en la valoración de la cartera.

En el apartado de situaciones especiales, se ha liquidado la posición en Aareal Bank tras culminar la OPA lanzada por un vehículo de varios fondos de capital riesgo e inversores institucionales. Se han reducido las posiciones en pagarés, bajando su peso en la cartera del 13,3% al 10,8%, y su rentabilidad media sube del 2,9% al 4,5% al sustituir parcialmente emisiones que han vencido por otras con mayor rendimiento. En bonos corporativos destacamos que se ha liquidado la posición en el convertible de Sacyr aprovechando su notable alza, se invirtió en un bono Pikolin vencimiento Febrero 25 con una TIR por encima del 7%, se ha reducido la posición en el bono Elzinc Agosto 28 aprovechando su subida, se ha invertido en el Coco de nueva emisión de Caixabank cupón 8,25% (y en secundario en el de Ibercaja cupón 9,125% y TIR por encima del 10%) así como en el emitido a 3 años por el grupo turístico Tyche con cupón 7,75%, y por último se ha acudido parcialmente al canje del bono Elcano 5,5% que vencía el 26 de Julio por uno de nueva emisión a 4 años y cupón 8,75%.

Al margen de lo descrito en párrafos anteriores, no se han realizado durante el semestre compras ni ventas relevantes en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Dentro de las posiciones en renta variable, las mayores subidas han correspondido a la norteamericana Blackberry (+69,6%), Applus (+53,8%), Opdenenergy (+49%) y FCC (+34%).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algunos índices (Dax, Eurostoxx 50, Aex y CAC), combinando en algunos casos compras y ventas de calls y puts. En el semestre se ha hecho, como es habitual, el "roll-over" de casi todas las posiciones en futuros, habiendo recomprado previamente algún contrato, y se aumentaron las coberturas vía venta de calls sobre Eurostoxx50 con vencimiento en Diciembre.

También se realizan de forma sistemática operaciones con futuros sobre divisas (dólar y libra) con finalidad de cobertura, teniendo al cierre del periodo cubierta cerca del 100% de la exposición al dólar, mientras que la exposición indirecta (via futuros sectoriales Stoxx600) a la libra (poco relevante) se ha dejado de cubrir, al recomprar tiempo atrás con beneficios los futuros previamente vendidos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-Clase A:

La rentabilidad de 1,4% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

-Clase B:

La rentabilidad de 1,34% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 15.08 para el Ibex 35 , 15.71 para el Eurostoxx y 18.03 el S&P.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

-Durante el primer semestre de 2023 se ha delegado el voto al presidente del consejo de administración para la junta de ECOENER.

-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 STR -0,50%.

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, SGIC, 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 Akorn, Inc. , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIC, 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.

BANCO POPULAR

-Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

OPERACIONES VINCULADAS

-Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de Fomento de Construcciones y Co (5167), teniendo la consideración de operación vinculada.

-Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de ECOENER (663795), teniendo la consideración de operación vinculada.

-Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de LLORENTE & CUENCA SA (695325), teniendo la consideración de operación vinculada.

-Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de Deoleo SA (5131), teniendo la consideración de operación vinculada.

-Durante el primer semestre de 2023 se ha operado con Acciones de ECOENER (663795), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo PENTA INVERSION FI para el primer semestre de 2023 es de 449.14€, siendo el total anual 898.27 €, que representa un 0.022% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la fuerte subida en el semestre tanto de las bolsas como de los mercados de renta fija, y acumularse ganancias de consideración por parte de casi todos los inversores (incluyendo nuestro fondo) parece razonable cubrir el riesgo de que pueda producirse una corrección, algo que analizando la historia no resuelta infrecuente en el tercer trimestre, propiciado por los bajos volúmenes propios del periodo estival y que exacerban los movimientos provocados por cualquier elemento exógeno inesperado. Si bien se está produciendo cierta mejora en todo el mundo en las tasas de inflación, insuflando optimismo a los inversores, parece que se está dejando al margen la posibilidad de que

los beneficios empresariales no respondan a las expectativas, y que tanto las subidas de tipos de interés ya realizadas así como las necesidades de financiación de gobiernos y empresas pasen factura al crecimiento económico, trayendo como consecuencia una evolución menos positiva (o directamente negativa) de los mercados en los próximos meses.

En este entorno, la prioridad del fondo será, si cabe más de lo que lo ha sido siempre, mantener una política prudente de inversiones, priorizando la preservación de capital, aunque intentando al tiempo aprovechar las oportunidades que ofrezcan los mercados.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

No aplica en este informe

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).