

**RENTA 4 WERTEFINDER, FI**

Tercer Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 4373

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: 03/06/2011	

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	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**

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.
Vocación inversora: Global.
Perfil de riesgo: 5

Descripción general

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

Operativa en Instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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 2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,53	0,88	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,50	-0,37	-0,50

Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	726.062,70	723.704,98
Nº de partícipes	1.134	1.115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10 euros	
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	14.271	19,6550
2021	8.470	20,6331
2020	6.197	17,9024
2019	8.243	16,6603

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo		Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,30		0,30	0,90		0,90	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es al fondo.

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.

Comportamiento

A) INDIVIDUAL RENTABILIDAD

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,74	0,02	-6,73	2,11	4,61	15,25	7,46	21,30	2,87

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 (%)	-1,29	26-08-2022	-1,96	16-06-2022	-6,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	07-07-2022	2,16	13-05-2022	5,71	24-03-2020

(i) Solo 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. Solo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO: VOLATILIDAD

	Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	12,51	11,41	12,75	13,37	6,84	8,30	19,17	7,47	4,73
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,13
VaR histórico (iii)	2,29	2,29	7,53	7,12	6,97	6,97	7,30	6,12	6,29

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

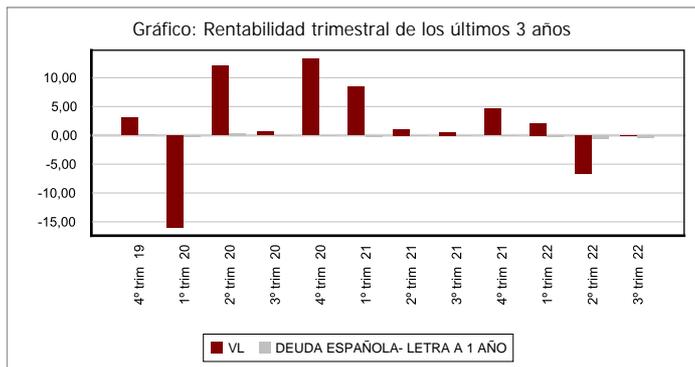
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año actual	Último trim (0)	Trimestral			Anual			
		Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,01	0,34	0,34	0,33	0,34	1,38	1,39	1,37	1,33

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 trimestral media **
Renta Fija Euro	959.734	57.359	0,04
Renta Fija Internacional	4.194	98	1,07
Renta Fija Mixto Euro	7.759	969	-1,49
Renta Fija Mixta Internacional	22.335	713	-2,01
Renta Variable Mixta Euro	7.291	126	-2,45
Renta Variable Mixta Internacional	73.663	1.309	-2,23
Renta Variable Euro	167.181	11.087	-7,39
Renta Variable Internacional	455.367	42.836	-4,61
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	501.224	17.746	-0,65
Global	624.711	21.463	3,08
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	331.816	8.025	-0,22
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	3.155.275	161.731	-0,64

* 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	10.702	74,99	11.583	81,44
Cartera Interior	677	4,74	830	5,84
Cartera Exterior	9.922	69,53	10.708	75,29
Intereses de la Cartera de Inversión	103	0,72	45	0,32
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.593	25,18	4.140	29,11
(+/-) RESTO	-24	-0,17	-1.501	-10,55
TOTAL PATRIMONIO	14.271	100,00%	14.222	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)	14.222	11.474	8.470	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,64	29,40	51,84	-97,28
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,32	-7,31	-6,93	-94,55
(+) Rendimientos de Gestión	0,03	-6,97	-5,82	-100,54
(+) Intereses	0,35	0,36	0,99	21,61
(+) Dividendos	0,21	0,40	0,81	-34,56
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,90	0,65	-47,90
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,89	-8,61	-8,23	-87,12
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				1.102,47
(+/-) Otros Rendimientos	-0,02	-0,02	-0,04	66,40
(-) Gastos Repercutidos	-0,35	-0,35	-1,13	24,52

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,25	-0,90	50,36
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	25,91
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	13,90
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-0,55
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,12	-83,02
(+) Ingresos		0,01	0,02	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos		0,01	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.271	14.222	14.271	

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:

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.865,31 euros, lo que supone un 0,01%.

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

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

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.705.493,53 euros, suponiendo un 23,96%.

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

Inversiones financieras

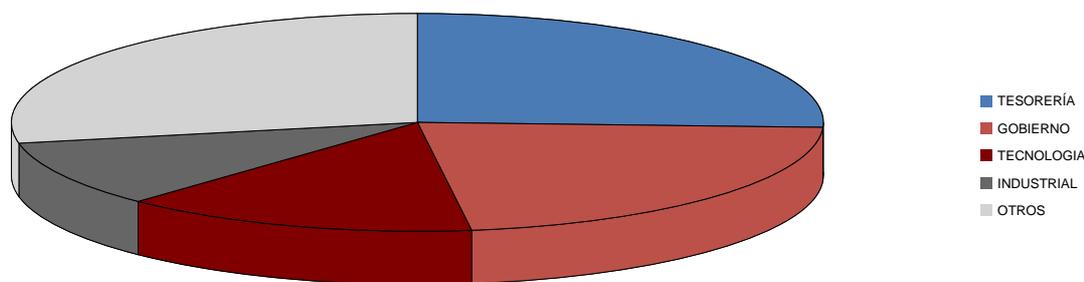
INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUR) Y EN PORCENTAJE SOBRE EL PATRIMONIO, AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	132	0,92	148	1,04
ACCIONES Iberdrola SA	EUR	210	1,47	285	2,00
ACCIONES Repsol SA	EUR	202	1,41	251	1,77
ACCIONES Grenergy Renovables	EUR	108	0,76	118	0,83
ACCIONES ATRYA HEALTH SA	EUR	25	0,18	28	0,19
TOTAL RV COTIZADA		677	4,74	830	5,83
TOTAL RENTA VARIABLE		677	4,74	830	5,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		677	4,74	830	5,83
BONO LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 7,50 2027-06-08	MXN	235	1,65	219	1,54
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		235	1,65	219	1,54
BONO INTL FINANCE CORP 6,30 2024-11-26	INR	334	2,34	328	2,31
BONO INTL FINANCE CORP 6,75 2024-08-27	BRL	259	1,82	244	1,72
BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 17,50 2025-11-02	TRY	42	0,29	41	0,28
BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,75 2026-08-25	PLN	193	1,35	213	1,50
BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 5,00 2024-11-05	RUB	178	1,25	149	1,05
BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,75 2025-01-24	IDR	133	0,93	129	0,91
BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 6,20 2026-10-06	INR	277	1,94	94	0,66
BONO ASIAN DEVELOPMENT BANK 2,90 2024-03-05	CNY	144	1,01	143	1,00
BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 8,13 2026-12-21	ZAR	223	1,56	116	0,81
BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 4,25 2028-02-07	IDR	442	3,10		
BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 4,75 2024-01-25	BRL	173	1,21		
BONO INTL FINANCE CORP 7,50 2028-01-18	MXN	230	1,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.628	18,41	1.457	10,24
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2022-07-21	USD			59	0,41
BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45 2022-12-05	MXN	149	1,05	139	0,98
BONO INTL BK RECON & DEVELOP 6,75 2023-06-20	RUB	224	1,57	222	1,56
BONO KFW 2,70 2022-08-08	CNY			142	1,00
BONO EUROPEAN INVESTMENT BANK 7,25 2022-11-08	BRL	73	0,51	70	0,49
BONO EUROPEAN BK RECON & DEV 6,25 2022-07-25	IDR			164	1,15
BONO CITIGROUP INC 2,88 2022-07-24	USD			59	0,41
BONO MORGAN STANLEY 3,74 2023-04-24	USD	63	0,44	59	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		509	3,57	914	6,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.372	23,63	2.590	18,19
TOTAL RENTA FIJA		3.372	23,63	2.590	18,19
ACCIONES BASF SE	EUR			62	0,44
ACCIONES BAYER AG	EUR	145	1,01	173	1,22
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	108	0,76	146	1,03
ACCIONES Fresenius SE & Co KGaA	EUR			62	0,43
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	115	0,81	144	1,01
ACCIONES SAP SE	EUR	174	1,22	267	1,88
ACCIONES Siemens AG	EUR	165	1,16	264	1,85
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	115	0,80	239	1,68
ACCIONES TOTAL SE	EUR	162	1,13	169	1,19
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	131	0,92	148	1,04
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	163	1,14	202	1,42
ACCIONES Alphabet Inc	USD	69	0,48	73	0,51
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	48	0,33	49	0,34
ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	38	0,26	35	0,25
ACCIONES IBM CORP	USD	64	0,45	71	0,50
ACCIONES Johnson & Johnson	USD	77	0,54	78	0,55
ACCIONES Roche Holding AG	CHF	166	1,17	153	1,07
ACCIONES Sonova Holding AG	CHF	91	0,64		
ACCIONES KION Group AG	EUR			111	0,78
ACCIONES TUI AG	EUR	62	0,43	77	0,54
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	95	0,67	97	0,68
ACCIONES Aurubis AG	EUR	69	0,48	157	1,11
ACCIONES Air Liquide SA	EUR	164	1,15	208	1,46
ACCIONES SOITEC	EUR	56	0,39	64	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Applied Graphene Materials PLC	GBP	1	0,01	1	0,01
ACCIONES Anglo American PLC	GBP	129	0,90	142	1,00
ACCIONES IP Group PLC	GBP	118	0,83	177	1,25
ACCIONES HSBC HOLDINGS PLC	GBP	53	0,37	62	0,44
ACCIONES Rio Tinto PLC	GBP	120	0,84	123	0,87
ACCIONES Check Point Software Technolog	USD			48	0,33
ACCIONES Renesas Electronics Corp	JPY	96	0,67	111	0,78
ACCIONES Komatsu Ltd	JPY	80	0,56	91	0,64
ACCIONES NTT	JPY			69	0,48
ACCIONES Murata Manufacturing Co Ltd	JPY	33	0,23	37	0,26
ACCIONES Yandex NV	USD	5	0,03	4	0,03
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	100	0,70	128	0,90
ACCIONES Steinhoff International Holdin	EUR	65	0,46	95	0,66
ACCIONES SKF AB	SEK	105	0,74	159	1,12
ACCIONES SolTech Energy Sweden AB	SEK	52	0,37	80	0,57
ACCIONES Advanced Micro Devices Inc	USD	17	0,12	20	0,14
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	107	0,75	117	0,82
ACCIONES CEVA Inc	USD	54	0,38	64	0,45
ACCIONES Chemours Co/The	USD	63	0,44	76	0,54
ACCIONES Digital Turbine Inc	USD	22	0,15	25	0,18
ACCIONES EBAY INC	USD			105	0,74
ACCIONES Entegris Inc	USD	78	0,55	95	0,67
ACCIONES Facebook Inc	USD	96	0,67	140	0,98
ACCIONES Fastenal Co	USD			92	0,65
ACCIONES Illumina Inc	USD	136	0,95	211	1,48
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	141	0,99	151	1,06
ACCIONES KLA-Tencor Corp	USD	73	0,51	72	0,50
ACCIONES Laboratory Corp of America Hol	USD	36	0,25	38	0,27
ACCIONES NVE Corp	USD	54	0,38	50	0,35
ACCIONES Qorvo Inc	USD	84	0,59	115	0,81
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	69	0,48	70	0,49
ACCIONES Synopsys Inc	USD	75	0,52	70	0,49
ACCIONES Teradyne Inc	USD	79	0,55	88	0,62
ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS	USD	62	0,43	77	0,54
ACCIONES Wabtec Corp	USD	2	0,02	2	0,02
ACCIONES Taiyo Yuden Co Ltd	JPY	66	0,46	81	0,57
ACCIONES Meyer Burger Technology AG	CHF	127	0,89	190	1,34
ACCIONES BE Semiconductor Industries NV	EUR	65	0,45	67	0,47
ACCIONES NEL ASA	NOK	121	0,85	150	1,05
ACCIONES CloudFlare Inc	USD	220	1,54	123	0,87
ACCIONES Reliance Industries Ltd	USD	119	0,84	124	0,87
ACCIONES Onto Innovation Inc	USD	58	0,41	59	0,42
ACCIONES BrainChip Holdings Ltd	AUD	540	3,78	474	3,33
ACCIONES Carbios	EUR	35	0,24	51	0,36
ACCIONES Unity Software Inc	USD	165	1,16	133	0,93
ACCIONES Weebit Nano Ltd	AUD	102	0,71	118	0,83
ACCIONES Makita Corp	JPY			38	0,27
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE	EUR	65	0,45	97	0,68
ACCIONES Lightwave Logic Inc	USD	86	0,60	97	0,68
ACCIONES Oxford Nanopore Technologies P	GBP	106	0,74	117	0,82
ACCIONES IonQ Inc	USD	151	1,06	92	0,65
ACCIONES Megachips Corp	JPY	45	0,31	56	0,39
TOTAL RV COTIZADA		6.553	45,87	8.121	57,10
TOTAL RENTA VARIABLE		6.553	45,87	8.121	57,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.925	69,50	10.711	75,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.602	74,24	11.541	81,12

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 AL PATRIMONIO TOTAL



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

VISION RESUMEN DE LA GESTORA 9M22 Y ESCENARIO BURSÁTIL

Los nueve primeros meses de 2022 cierran con retornos negativos en renta variable global (con Europa cayendo un -23% y EEUU un -25%) y renta fija (el índice Bloomberg Global Aggregate Total Return corrige un -19,7%). La situación vivida es excepcional, es el peor año de la historia en carteras con mix 60% renta variable y 40% renta fija., marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho).

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esto ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, y ha desplazado las preocupaciones del mercado desde el riesgo de inflación, al riesgo de recesión. Tras la invasión de Ucrania, vimos un repunte de volatilidad de las bolsas, aunque la volatilidad de la renta fija ha sido muy superior ante los discursos cada vez más agresivos de los bancos centrales.

En renta variable, el inicio del año deja los principales índices (a excepción del Nikkei) en territorio técnico bajista, con caídas superiores al 20% desde máximos. En el conjunto de 2022, la destrucción de valor bursátil en términos absolutos es la mayor de toda la historia (si bien se partía de valoraciones muy altas, tras más de una década de expansión monetaria).

En Europa, el Eurostoxx50 ha caído un 22,8%, el Stoxx 600 un 20,6%, el DAX un 23,7%, el CAC 40 un -19,4%, el FTSE un -6,6%, el MIB un -24,5%, mientras el Ibx 35 ha tenido un mejor comportamiento relativo (-15,5%), gracias al elevado peso de banca y la exposición a LatAm.

En Estados Unidos, el S&P 500 acumula una caída del 24,8% y el Nasdaq un -32,8%, especialmente afectado por la subida de tipos. El mejor comportamiento relativo se ha visto en los mercados latinoamericanos, con Brasil y Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shangai Index) ha caído hasta septiembre un 16,9%.

Los resultados empresariales correspondientes a 2T22 fueron razonablemente buenos, con márgenes en máximos, sin haberse realizado una revisión a la baja significativa de cifras para 2022-23.

Desde un punto de vista de valoración, la corrección de los mercados de renta variable europeos deja a los índices un 12% por debajo de los niveles de antes de la pandemia (2019), siendo los beneficios generados por las compañías europeas un 50% más altos que los de 2019, lo que da buena cuenta de la contracción de múltiplos tan significativa que estamos sufriendo por la subida de tipos de interés y por las expectativas de recesión en los próximos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2022 se está caracterizando por un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, lo que se ha traducido en un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante aceleración de los bancos centrales en su proceso de subidas de tipos, subidas que se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar a principios de año la retirada de su programa de compra de activos, que quedó finalizado con el cierre del primer semestre.

Por su lado, la Reserva Federal (Fed) estadounidense también concluyó su programa de compra de activos y comenzó a subir sus tipos de interés, con un primer incremento en marzo, 25 puntos básicos (p.b.), una subida de 50 p.b. en mayo y otras tres de 75 p.b. en cada una de las reuniones de junio, julio y septiembre, situándolos al cierre de septiembre en el 3,00-3,25%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Especialmente en tiempos de gran incertidumbre, cuando las previsiones económicas pierden rápidamente su relevancia, la atención debería centrarse más en las fuerzas fundamentales de la economía que perduran en gran medida independientemente de las condiciones cíclicas. El gran número de nuevos desarrollos de productos que acaban de iniciarse sería inconcebible sin el progreso técnico. El desarrollo de nuevos productos es especialmente relevante para la lucha contra el cambio climático.

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

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

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

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

A 30 de septiembre de 2022 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era 66 puntos sobre 100, con una puntuación de 65 en ambiental, 64 en social y 69 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

Durante el tercer trimestre de 2022 se ha asistido a las juntas de accionistas de algunas compañías:

•Internacionales: NEL ASA

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

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 14,27 millones de euros a fin del periodo frente a 14,22 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1115 a 1134.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -4,74% frente al -4,76% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,41% frente al 12,75% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,655 a fin del periodo frente a 19,651 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -4,74% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -4,76% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principios del primer trimestre se partió de una cuota de renta variable entorno al 63,4%, una cuota del 18,5% en bonos y un grado de liquidez en torno al 18,1%. Durante el trimestre y tras la fuerte subida del mecardo durante los meses de junio y julio se redujo la exposición a la renta variable al aproximadamente el 50%.

Las tomas de decisiones de compra y venta de valores durante el trimestre se realizaron siguiendo un exhaustivo proceso de inversión. Durante el proceso de inversión se realiza un profundo análisis se los sectores y las tendencias globales, valoración de los mecardos, datos actuales de la economía global, estados financieros trimestrales de las empresas, características medioambientales, sociales y de gobernanza de las empresas y la actual situación geopolítica global. Durante el trimestre se realizaron las ventas por completo de los siguientes valores: KION Group AG, eBay Inc, Fastenal Co, Nippon Telegraph & Telephone, BASF, Fresenius, Check Point y Makita. Durante el trimestre se realizaron las siguiente nuevas inversiones: Sonova Holding AG.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -4,74% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.51, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 20.21 para el Ibex 35, 22.81 para el Eurostoxx, y 16.63 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.05. El ratio Sortino es de 0.05 mientras que el Downside Risk es 8.37.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

-Durante el periodo se ha acudido a las juntas de accionistas de las siguientes entidades:

Nel ASA

-Para el resto de las Juntas, la IIC no ha asistido a las Juntas Generales de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los participes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

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

se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 WERTEFINDER, FI para el tercer trimestre de 2022 es de 627.64€, siendo el total anual 2510.56 €, que representa un 0.018% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Además de una nueva escalada en la guerra de Ucrania, la evolución de los mercados financieros en el tercer trimestre siguió caracterizándose sobre todo por la preocupación de que la Reserva Federal de Estados Unidos suba los tipos de interés más de lo previsto debido a la solidificación de la inflación. Aunque los precios de las materias primas han bajado en los últimos meses, la inflación en EE.UU. está inducida en gran medida por la demanda. A ello ha contribuido también la elevada demanda de crédito, que en ocasiones ha aumentado a un ritmo anual de casi el 10%. Además de la elevada demanda de crédito, la Reserva Federal también señala la solidez del mercado laboral, por ejemplo, el número todavía elevado de ofertas de empleo, que se acerca al máximo histórico. La expectativa de subida de los tipos de interés en Estados Unidos también provocó una fuerte subida del dólar. Mientras que la fortaleza del dólar amortigua la inflación en Estados Unidos, provoca una importación de inflación en otros países. Muchos países emergentes se ven especialmente afectados, ya que a menudo tienen que subir los tipos de interés para evitar la debilidad de su moneda local y, por tanto, tienden a debilitar su economía nacional.

El ya inestable estado del mercado se vio temporalmente agravado por el nuevo programa gubernamental del gobierno británico, que fue recibido muy negativamente por los mercados y provocó un desplome de la moneda y una subida muy fuerte de los tipos de interés.

El aumento estructural de los precios de la energía, unido a la subida de los tipos de interés en todo el mundo y a la incertidumbre geopolítica, hizo que la OCDE rebajara su previsión de crecimiento para la economía mundial del 2,8% al 2,2%.

No esperamos ningún alivio para los mercados bursátiles hasta que quede claro que la economía de EE.UU. se está debilitando y, a raíz de este debilitamiento, la tasa de inflación también disminuya. Sin embargo, independientemente de la tendencia de la inflación, los mercados seguirán siendo susceptibles a la caída de los precios también debido a la incierta situación geopolítica.

Durante los próximos meses y ante la actual situación geopolítica y de la economía global adoptaremos en el fondo una gestión más cautelosa manteniendo altas cuotas en liquidez y una baja cuota en la renta variable. En la renta variable seguiremos dando mayor importancia a los sectores tecnológico y sanitario en nuestras inversiones.

PERSPECTIVAS DE LA GESTORA

El control de la inflación es la prioridad para los bancos centrales. Para corregirla, están endureciendo agresivamente la política monetaria (y de esta forma evitar la situación inflacionista que prevaleció en la década de 1970), ejercicio que está lleno de dificultades. El objetivo es lograr una política que establezca tipos ligeramente por encima de la tasa de interés neutral, pero no demasiado.

Para que los mercados se estabilicen, sería necesario ver: 1) un punto de inflexión en inflación; 2) bancos centrales más "dovish"; 3) menor riesgo sobre crecimiento y resultados empresariales; 4) valoraciones que ya recojan un escenario muy negativo. Identificar en qué momento el mercado puede terminar de incorporar el deterioro de expectativas, es clave. Hay que recordar que el ciclo bursátil adelanta al ciclo económico, históricamente las bolsas han hecho suelo 6 meses antes del fin de la recesión.

Inflación y actuación de bancos centrales. En los últimos 20 meses, la inflación se ha disparado en todo el mundo. En muchos países se registran tasas de inflación que no se experimentaban desde hace 40 años. En Estados Unidos y Europa, está siendo más elevada de lo esperado, y durante más tiempo del inicialmente esperado. En Estados Unidos, varios indicadores apuntan a un posible techo en la inflación: precios a la producción, precios pagados del ISM manufacturero, expectativas del consumidor, menores precios del gas (-25% desde máximos de junio). No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos. El impacto de las medidas adoptadas por los diversos gobiernos de la zona euro para luchar contra la inflación han introducido más ruido en los datos de precios y podría llevar a diferencias importantes en el comportamiento de la inflación entre los países miembros (si bien es previsible que en todos se mantenga en tasas elevadas). La desaceleración económica y la mejora en las cadenas de producción (recomposición de inventarios, moderación de la demanda), junto con menores presiones en alimentos, debería ir propiciando una mejora a medio plazo de los niveles de inflación, aunque es previsible que la vuelta al objetivo del 2% tardará más de lo esperado. El crecimiento para 2023 será muy débil, con recesión técnica en algunas economías, inducida por bancos centrales para reducir la inflación. Hay diferencias, no obstante, entre regiones. Estados Unidos debería tener un comportamiento más sólido por la fortaleza del mercado laboral, consumo y no dependencia energética. En negativo, la desaceleración del sector inmobiliario, el impacto del dólar fuerte, y la pérdida de poder adquisitivo. En China, la atención está puesta en la política cero Covid y el sector inmobiliario. Las autoridades chinas podrían relajar su política de cero Covid en el próximo mes (Congreso el próximo 16 de octubre), aspecto que, junto con mayores estímulos del gobierno chino, deberían apoyar la economía. En cualquier caso, los estímulos monetarios y fiscales probablemente sean insuficientes para evitar una notable desaceleración, por debajo del objetivo del Gobierno Chino del 5,5%. El impacto en Europa de la crisis energética será superior al del resto del mundo.

Desde un punto de vista geopolítico, es poco probable que la guerra de Ucrania se resuelva a corto plazo y reduzca la presión sobre la inflación. Las consecuencias del conflicto Rusia – Ucrania son significativas: 1) menor globalización, para pasar a una mayor regionalización de la producción y el comercio (más cara); 2) limita la disponibilidad de las materias primas, y 3) abre retos geoestratégicos de alcance (Taiwan, disputas territoriales en el Ártico, etc.).

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total