



Renta 4 Valor Relativo FI

Tercer Trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 4221

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: 16/04/2010	

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto.
Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 0%-100% de la exposición total.

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	0,14	0,09	0,53	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,48	-0,37	-0,50

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 I	3.622.361,75	3.783.247,43	2.108	2.130	EUR			10 euros
CLASE P	1.974.338,76	2.204.327,83	16	18	EUR			1000000 euros
CLASE R	13.678.642,54	14.120.758,13	7.510	7.714	EUR			10 euros

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I	EUR	49.884	56.493	49.833	65.630
CLASE P	EUR	27.303	41.956	31.493	18.621
CLASE R	EUR	185.075	243.449	179.227	199.659

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I	EUR	13,7710	14,9845	14,6358	14,1227
CLASE P	EUR	13,8291	15,0366	14,6766	14,1460
CLASE R	EUR	13,5302	14,7612	14,4692	14,0074

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 I	0,13		0,13	0,37		0,37	mixta	al fondo	
CLASE P	0,10		0,10	0,30		0,30	mixta	al fondo	
CLASE R	0,21		0,21	0,64		0,64	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
CLASE I	0,03	0,07	patrimonio
CLASE P	0,03	0,07	patrimonio
CLASE R	0,03	0,07	patrimonio

Comportamiento

A) INDIVIDUAL R4 VALOR RELATIVO CLASE I 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,10	0,87	-6,74	-2,30	-0,41	2,38	3,63	4,91	

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 (%)	-0,44	28-09-2022	-0,88	29-06-2022	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	11-07-2022	0,55	11-07-2022	1,11	14-04-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	3,22	3,41	2,47	1,31	0,91	4,93	1,12	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
VaR histórico (iii)	1,34	1,34	3,49	3,00	2,96	2,96	3,51	1,11	

(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.

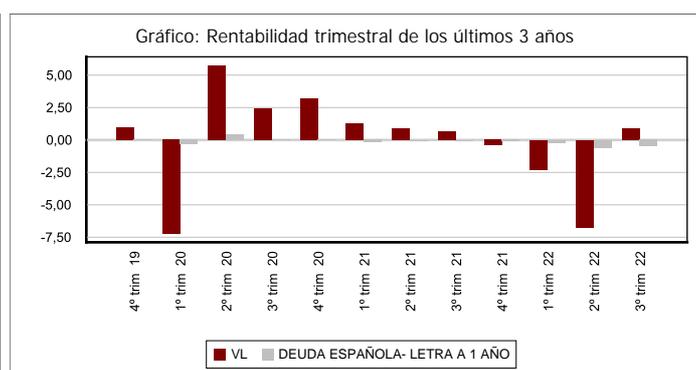
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,46	0,16	0,15	0,15	0,16	0,61	0,71	0,71	

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 R4 VALOR RELATIVO CLASE P 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,03	0,90	-6,72	-2,28	-0,39	2,45	3,75	5,01	

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 (%)	-0,44	28-09-2022	-0,88	29-06-2022	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	11-07-2022	0,55	11-07-2022	1,11	14-04-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	3,22	3,41	2,47	1,31	0,91	4,93	1,12	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
VaR histórico (iii)	1,34	1,34	3,55	3,04	3,00	3,00	3,59	1,10	

(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.

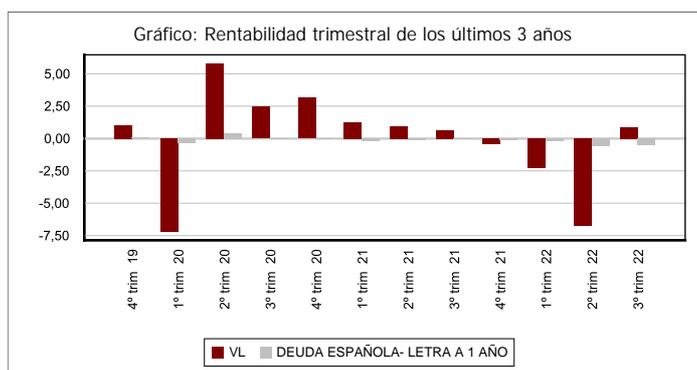
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,51	

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 R4 VALOR RELATIVO CLASE R 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,34	0,78	-6,83	-2,39	-0,50	2,02	3,30	4,32	

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 (%)	-0,44	28-09-2022	-0,88	29-06-2022	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	11-07-2022	0,55	11-07-2022	1,11	14-04-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	3,22	3,41	2,47	1,31	0,91	4,94	1,13	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
VaR histórico (iii)	1,19	1,19	3,21	2,69	2,56	2,56	2,90	2,11	

(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	2021	2020	2019	2017
0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	1,03	1,36	

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	247.353	94,32	264.197	97,33
Cartera Interior	48.126	18,35	45.835	16,89
Cartera Exterior	195.469	74,53	213.688	78,72
Intereses de la Cartera de Inversión	3.758	1,43	4.674	1,72
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.717	5,61	6.986	2,57
(+/-) RESTO	192	0,07	256	0,09
TOTAL PATRIMONIO	262.262	100,00%	271.439	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)	271.439	308.277	341.899	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,17	-5,59	-17,78	-30,07
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,86	-6,87	-8,61	-111,72
(+) Rendimientos de Gestión	1,07	-6,65	-7,98	-115,11
(+) Intereses	0,39	0,94	1,59	-61,16
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,20	-7,35	-8,97	-115,31
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		0,02	0,08	-73,60
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		-0,01	-0,04	-97,64
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,34	-0,67	33,05
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,09	0,05	-129,56
(+/-) Otros Resultados				4.695,35
(+/-) Otros Rendimientos	-0,01		-0,01	-219,61
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,22	-0,64	-7,42
(-) Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,55	-5,70

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,11
(-) Gastos por servicios exteriores			-0,01	-1,39
(-) Otros gastos de gestión corriente				12,82
(-) Otros gastos repercutidos				-100,00
(+) Ingresos				-67,48
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-67,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	262.262	271.439	262.262	

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 Publica, 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 3.473.761,06 euros, suponiendo un 1,25%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 198.566,33 euros, suponiendo un 0,07%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARES DE PRYCONSA VTO.10/10/2022 vinculado desde 26/10/2021 hasta 01/01/3000 por importe de 798493,14 euros y de PAGARÉ IZERTIS VTO. 26/10/2022 vinculado desde 30/09/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 598737,27 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 1.397.230,41 euros, suponiendo un 0,50%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.251,89 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.098,48 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 70.973,74 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 80,15, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 115.910.092,94 euros, suponiendo un 41,78%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 241.405.595,02 euros, suponiendo un 87,02%.

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

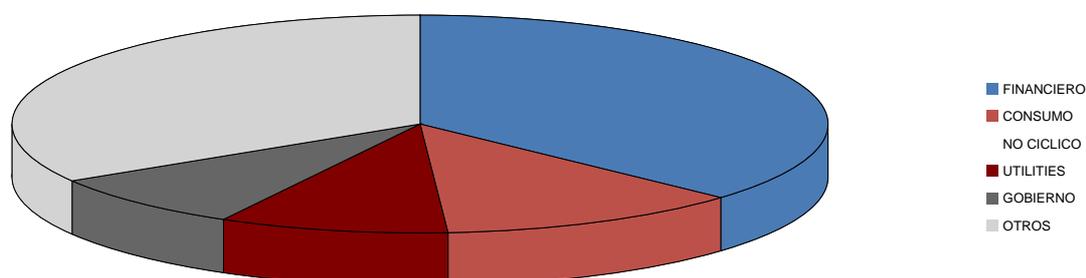
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,45 2022-10-31	EUR	2.499	0,95		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,40 2022-10-07	EUR	2.500	0,95		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.999	1,90		
BONO UNICAJA BANCO SA 4,50 2024-06-30	EUR	1.493	0,57		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.493	0,57		
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1,92 2027-03-01	EUR	6.289	2,40	6.430	2,37
BONO CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	2.806	1,07	2.918	1,07
BONO BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	15.313	5,84	15.139	5,58
BONO PITCH1 5,13 2022-07-20	EUR			5.013	1,85
BONO CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	726	0,28	792	0,29
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 6,13 2024-01-18	EUR	5.369	2,05	3.458	1,27
BONO ABANCA CORP BANCARIA SA 4,63 2025-04-07	EUR	3.638	1,39	3.744	1,38
BONO ATRYA HEALTH INTERNACINL 4,69 2022-12-15	EUR	957	0,37	962	0,35
BONO GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05	EUR	1.580	0,60	1.610	0,59
BONO CAIXABANK SA 3,63 2028-09-14	EUR	626	0,24	686	0,25
BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	978	0,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		38.282	14,61	40.752	15,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.774	17,08	40.752	15,00
ACTIVOS Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR			2.329	0,86
ACTIVOS AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25	EUR	765	0,29	765	0,28
ACTIVOS PRYCONSA 0,74 2022-07-18	EUR			797	0,29
ACTIVOS GAM Holding AG 1,21 2022-07-15	EUR			298	0,11
ACTIVOS Izertis SA 0,63 2022-07-26	EUR			499	0,18
ACTIVOS Premier Inc 1,60 2023-01-25	EUR	393	0,15	394	0,15
ACTIVOS PRYCONSA 1,10 2022-10-10	EUR	798	0,30		
ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 2,15 2023-01-13	EUR	296	0,11		
ACTIVOS Izertis SA 0,68 2022-10-26	EUR	599	0,23		
ACTIVOS Endesa SA 1,03 2022-11-14	EUR	499	0,19		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.350	1,27	5.082	1,87
TOTAL RENTA FIJA		48.124	18,35	45.834	16,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.124	18,35	45.834	16,87
BONO TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD			50	0,02
BONO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	993	0,38	1.017	0,37
BONO REPUBLIC OF ITALY 10,03 2026-05-21	EUR			3.242	1,19
BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15	USD			2.243	0,83
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 11,33 2025-05-26	EUR	2.211	0,84	2.252	0,83
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 0,65 2026-05-15	EUR	2.213	0,84	2.289	0,84
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,21 2027-10-28	EUR	1.053	0,40	1.059	0,39
BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,76 2024-04-11	EUR	3.279	1,25	3.285	1,21
BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	2.750	1,05	2.617	0,96
BONO TSY INFL IX N/B 0,13 2031-07-15	USD			1.432	0,53
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,63 2032-02-15	EUR	4.109	1,57	4.400	1,62
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		16.608	6,33	23.886	8,79
BONO TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD	51	0,02		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51	0,02		
BONO ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 6,00 2023-12-19	USD			195	0,07
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR			1.740	0,64
BONO AUTOSTRAD PER L'ITALIA 1,88 2025-11-04	EUR	915	0,35	938	0,35
BONO TENDAM BRANDS SAU 5,00 2024-07-31	EUR	2.188	0,83	2.207	0,81
BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	3.985	1,52	3.880	1,43
BONO Elis SA 1,75 2024-01-11	EUR	1.900	0,72	1.936	0,71
BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	3.828	1,46	3.882	1,43
BONO ARCELORMITTAL SA 1,75 2025-08-19	EUR	3.269	1,25	3.344	1,23
BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	591	0,23	599	0,22
BONO SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	64	0,02	66	0,02
BONO Elis SA 1,00 2025-01-03	EUR	852	0,32	869	0,32
BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,75 2025-07-22	EUR	1.090	0,42	1.111	0,41
BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	976	0,37	996	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	2.157	0,82	1.245	0,46
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR			733	0,27
BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	949	0,36	963	0,35
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 0,75 2026-08-15	EUR	826	0,31		
RENTA FIJA Merrill Lynch Investme -0,00 2023-12-21	EUR	4.788	1,83	4.776	1,76
BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	919	0,35	903	0,33
BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	1.211	0,46	1.322	0,49
BONO KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17	GBP	2.189	0,83	2.552	0,94
BONO ATHENE GLOBAL FUNDING 0,83 2027-01-08	EUR	1.837	0,70	1.924	0,71
BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	1.173	0,45	1.211	0,45
BONO Elis SA 4,13 2027-02-24	EUR	370	0,14	381	0,14
BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-03-09	EUR			967	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		36.077	13,74	38.740	14,27
BONO KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD			9.333	3,44
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 4,64 2023-11-29	USD	208	0,08	194	0,07
BONO DEUTSCHE BANK AG LONDON 2022-09-05	EUR			501	0,18
BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR	112	0,04	114	0,04
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.864	0,71	1.862	0,69
BONO GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2022-12-19	EUR	2.641	1,01	2.645	0,97
BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR			510	0,19
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.737	0,66		
BONO ATRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	476	0,18	488	0,18
BONO NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	1.613	0,62	1.614	0,59
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	1.803	0,69	1.831	0,67
BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	1.891	0,72	1.889	0,70
BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 5,63 2024-10-22	EUR	938	0,36	949	0,35
BONO GRIFOLS SA 3,20 2022-10-07	EUR	441	0,17	458	0,17
BONO BANCO SANTANDER SA 1,54 2024-05-11	EUR	1.006	0,38	1.008	0,37
BONO CELLNEX TELECOM SA 2,85 2027-08-03	EUR	4.314	1,65	4.151	1,53
BONO Fastighets AB Balder 3,00 2023-03-07	EUR			1.047	0,39
BONO TENDAM BRANDS SAU 5,52 2022-10-13	EUR	2.925	1,12	2.891	1,07
BONO CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR			2.000	0,74
BONO CAIXA ECO MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR			601	0,22
BONO CRED SUIS GP FUN LTD 0,99 2022-12-20	EUR	529	0,20	529	0,19
BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	597	0,23	1.588	0,59
BONO CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	7.333	2,80	7.427	2,74
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,63 2024-01-22	USD	4.226	1,61	4.005	1,48
BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.526	0,58	1.511	0,56
BONO HSBC HOLDINGS PLC 2022-09-16	EUR			2.128	0,78
BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2026-06-22	EUR	3.519	1,34	3.597	1,33
BONO UNION FENOSA PREFERENTES 2022-12-30	EUR	261	0,10	250	0,09
BONO UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	1.718	0,66	1.456	0,54
BONO Grand City Properties SA 2,50 2023-07-24	EUR	921	0,35	906	0,33
BONO ENEL SPA 2,50 2023-08-24	EUR	3.666	1,40	3.716	1,37
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	967	0,37	948	0,35
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	5.901	2,25	5.953	2,19
BONO VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	784	0,30	773	0,28
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	1.627	0,62	2.514	0,93
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2023-06-03	EUR	2.986	1,14	2.998	1,10
BONO UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	1.182	0,45	1.207	0,44
BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	2.106	0,80	2.117	0,78
BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-16	EUR	2.907	1,11	2.599	0,96
BONO ROSSINI SARL 6,75 2022-10-05	EUR	12.781	4,87	11.407	4,20
BONO BAYER AG 3,13 2027-08-12	EUR	814	0,31	777	0,29
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2024-09-26	EUR	199	0,08	198	0,07
BONO Aroundtown SA 2,13 2024-01-17	EUR	738	0,28	720	0,27
BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 5,88 2025-01-20	EUR	1.791	0,68	1.871	0,69
BONO BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21	EUR	412	0,16	455	0,17
BONO AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	2.665	1,02	2.634	0,97
BONO BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	492	0,19	527	0,19
BONO BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.498	0,57	1.577	0,58
BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 5,25 2023-01-29	USD	2.512	0,96	2.343	0,86
BONO PHOENIX GRP HLD PLC 4,75 2026-06-04	USD	1.343	0,51	1.377	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10	EUR	3.005	1,15	3.122	1,15
BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	2.945	1,12	2.639	0,97
BONO OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	5.379	2,05	5.360	1,97
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-08-16	EUR	723	0,28		
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	2.058	0,78	2.031	0,75
BONO Grand City Properties SA 1,50 2026-03-11	EUR	702	0,27	690	0,25
BONO CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28	EUR	1.162	0,44	1.057	0,39
BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	1.979	0,75	1.985	0,73
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,63 2027-02-01	EUR	582	0,22	515	0,19
BONO ROSSINI SARL 4,14 2025-10-30	EUR	816	0,31	818	0,30
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,25 2024-11-19	EUR	1.488	0,57	1.243	0,46
BONO CITYCON OYJ 4,50 2024-11-24	EUR	1.128	0,43	1.057	0,39
BONO GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,90 2025-10-25	EUR	185	0,07	76	0,03
BONO DOBANK SPA 5,00 2022-11-03	EUR	5.884	2,24	6.087	2,24
BONO CASTELLUM AB 3,13 2026-12-02	EUR	1.735	0,66	1.473	0,54
BONO AKELIUS RESIDENTIAL AB 3,88 2023-07-08	EUR			484	0,18
BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,50 2026-12-14	EUR	547	0,21	540	0,20
BONO SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15	EUR	1.959	0,75	1.915	0,71
BONO BHP BILLITON FINANCE LTD 6,50 2022-10-22	GBP	2.357	0,90	2.389	0,88
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,20 2027-06-29	EUR	1.015	0,39	1.041	0,38
BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,83 2025-03-19	EUR	498	0,19	2.478	0,91
BONO AMADEUS IT GROUP SA 0,75 2023-02-02	EUR	597	0,23		
BONO CREDIT SUISSE AG LONDON 1,81 2024-05-31	EUR	1.004	0,38		
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	497	0,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		128.215	48,91	141.194	52,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		180.951	69,00	203.820	75,07
PAGARE Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	2.229	0,85	2.229	0,82
ACTIVOS Amper SA 0,63 2022-07-29	EUR			800	0,29
ACTIVOS Amper SA 2,46 2023-01-18	EUR	493	0,19		
ACTIVOS ACCIONA S.A. 1,25 2022-10-21	EUR	1.998	0,76		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.720	1,80	3.029	1,11
TOTAL RENTA FIJA		185.671	70,80	206.849	76,18
PARTICIPACIONES db x-trackers II iTraxx Crosso	EUR	9.858	3,76	6.969	2,57
TOTAL IIC		9.858	3,76	6.969	2,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		195.529	74,56	213.818	78,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		243.653	92,91	259.652	95,62

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
NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR	V/ Fut. FU. SCHATZ 1000 071222	33.149	inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	C/ Fut. FU. BUND 1000 071222	5.815	inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 071222	2.345	inversión
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 211222	2.344	inversión
PAGARE GAM VTO. 04/04/2023	C/ Compromiso	800	inversión
Total subyacente renta fija		44.453	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 191222	11.183	inversión
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 191	4.576	inversión
Total subyacente tipo de cambio		15.759	
TOTAL OBLIGACIONES		60.212	

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 o Chile en positivo (Bovespa +5%, Chile +18,7%), y el Nikkei japonés con caídas más moderadas (-9,4%). La bolsa china por su parte (Shanghai 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.

El tercer trimestre ha venido de nuevo marcado por una fuerte volatilidad en el mercado. En cuanto a la deuda pública hemos visto fuertes ampliaciones de tipos, como ejemplo el bono a 2 años alemán, que ha pasado de cotizar del 0,65% al 1,75% al cierre del trimestre. Por el lado del crédito, el índice de spread de IG, ha pasado de 120 pb a 134 pb, por su parte el índice de HY ha pasado de 580 pb a 642 pb.

En este entorno, con los índices de crédito en niveles elevados hemos optado por rotar parte de la cartera a bonos flotantes, para intentar compensar posibles nuevas subidas de tipos de interés. Por la parte de estrategias mantenemos una exposición del 12% a aplanamiento de la pendiente entre el 2 y 10 años alemán. Además mantenemos un 3,76% del fondo corto a Itraxx Crossover, a modo de cobertura de la parte con más beta de la cartera.

Actualmente, gracias a que la cartera tiene una duración corta, tenemos un elevado porcentaje de cartera que va a vencer en los próximos meses y que se irá reinvertiendo a tipos de mercado más elevados.

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 la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 69 puntos sobre 100, con una puntuación de 63 en ambiental, 70 en social y 72 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 criterios medioambientales y responsabilidad en cuanto a clientes y productos en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 49,88 millones de euros a fin del periodo frente a 51,65 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2130 a 2108.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,1% frente al -8,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,3% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,22% frente al 3,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,771 a fin del periodo frente a 13,652 a fin del periodo anterior.

-CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 27,3 millones de euros a fin del periodo frente a 30,21 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 18 a 16.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,03% frente al -8,85% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,25% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,22% frente al 3,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,829 a fin del periodo frente a 13,706 a fin del periodo anterior.

-CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 185,08 millones de euros a fin del periodo frente a 189,58 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 7714 a 7510.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -8,34% frente al -9,05% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,72% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,22% frente al 3,41% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 13,53 a fin del periodo frente a 13,425 a fin del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de -8,1% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -8,89% 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 -0,65%

-CLASE P

La rentabilidad de -8,03% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -8,85% 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 -0,65%

-CLASE R

La rentabilidad de -8,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -9,05% 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 -0,65%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el trimestre. Los principales movimientos de cartera son:

Liquidez: se ha incrementado desde el 3% del patrimonio a 30/06/2022 hasta el 6% a final del trimestre.

En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y en GBP.

Entre las operaciones del primer trimestre destacamos:

- En cuanto a deuda pública, hemos deshecho posiciones de bonos italianos, austriacos y del tesoro americano linkeados a la inflación. Entre ellos destacamos las ventas de BTPS 0.55 05.21.26 , RAGB 2.1 09.20.2117 y TII 0.125 01.15.30
- En cuanto a financiero hemos comprado bonos de CS Float 05.31.24 y AARB 4.5 07.25.25 entre otros y hemos vendido GS Float 03.19.26, MONTPI 0.875 10.17.22 entre otros.

• En el resto de la cartera de crédito lo más destacable han sido las ventas de TELEFO 2.625 PERP, HUHTAM 4.25 06.09.27 y AKFAST 3.875 10.05.2078 entre otros. Por el lado de las compras, los movimientos más destacables han sido Pagarés de Acciona con vencimiento 10.21.2022, CLNXSM 0.75 11.15.26, AMXLMM 6.375 09.06.2073 y AMSSM Float 01.25.24 entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 9,2% y del 1,51 respectivamente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene posiciones cortas a schatz del -12,54%, una posición larga al bund del 2,11% y una posición corta al BTP italiano del -0,85%, estas posiciones son de inversión.

En cuanto a divisas, mantenemos un 4,18% en futuros de EURUSD y un 1,8% a EURGBP, ambas a modo de cobertura.

También mantenemos una posición corta del -0,86% a futuros del bono a 10 años americano a modo de inversión.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de -8,1% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,49%

-CLASE P

La rentabilidad de -8,03% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por

su Índice Benchmark, que es de -0,49%

-CLASE R

La rentabilidad de -8,34% 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.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 20.21 para el Ibex 35 , 22.81 para el Eurostoxx y 16.63 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.

JUNTAS 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 0,0%.

OPERACIONES VINCULADAS

-Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con C/Plazo de PAGARE PREMIER VTO.25/01/2023 (818632), teniendo la consideración de operación vinculada.

-Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Compr.C/ de PAGARÉ IZERTIS VTO. 26/10/2022 (856469), teniendo la consideración de operación vinculada.

-Durante el tercer trimestre de 2022 se ha operado con Contado de PAGARÉ IZERTIS VTO. 26/10/2022 (856469), 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 RENTA 4 VALOR RELATIVO FI para el tercer trimestre de 2022 es de 7595.38€, siendo el total anual 30381.50 €, que representa un 0.011% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, pensamos que en la parte de crédito, ya está descontado gran parte del escenario de una ralentización económica, pero todavía quedan muchos puntos de inestabilidad y habrá que ver lo severa que es dicha ralentización. Así como muchas cuestiones sin resolver, ¿qué va a pasar con el gas en Europa?, conflicto Rusia-Ucrania, ¿nuevas sanciones?, ¿hasta dónde va a llegar la subida de tipos por parte de bancos centrales?,... En el caso concreto de este fondo, tenemos un posicionamiento con una duración bastante corta, con un amplio porcentaje de cartera que va a vencer en los próximos meses y con unas reinversiones que por el momento y hasta que no tengamos una mayor visibilidad, se están centrando en bonos o pagarés IG, con vencimiento muy en el corto plazo. Con este posicionamiento, queremos que el fondo en un entorno de volatilidad como el actual pueda defenderse, además y en función de los datos que vayamos conociendo la idea es seguir siendo flexible con el posicionamiento de la cartera.

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