

RENDA 4 RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4596

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) a activos de Renta Fija públicos y privados, nacionales o extranjeros (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no siempre que sean líquidos). La cartera del Fondo tendrá una duración media de hasta 24 meses.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,14	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	5.540.502,84	5.012.236,50	1.806	1.776	EUR	0,00	0,00	0 NO	NO
CLASE R	15.219.691,38	13.328.800,02	6.127	5.122	EUR	0,00	0,00	0 NO	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	64.821	58.238	42.126	19.585
CLASE R	EUR	176.269	153.521	141.274	93.176

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	11,6994	11,6192	11,3801	11,0784
CLASE R	EUR	11,5817	11,5180	11,3101	11,0456

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,10	0,06	0,16	0,10	0,06	0,16	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,69	0,28	0,41	1,32	1,50	2,10	2,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	17-06-2021	-0,09	17-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	01-04-2021	0,11	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,49	0,39	0,57	0,71	0,72	2,23	0,53		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,82	1,91	2,01	1,91	0,93		

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

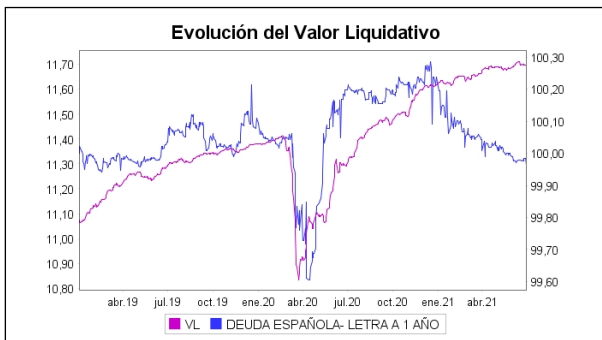
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,29	0,30	

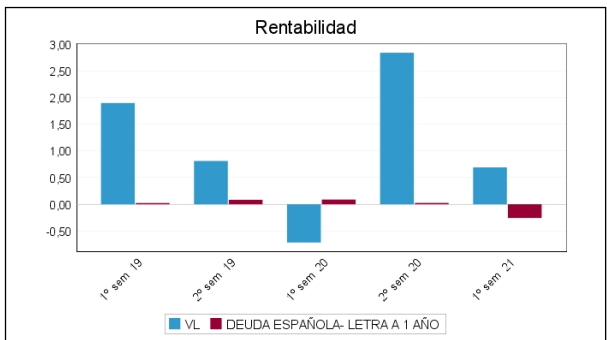
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,55	0,20	0,35	1,35	1,41	1,84	2,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	17-06-2021	-0,10	17-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-04-2021	0,12	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,43	0,62	0,78	0,74	2,23	0,54		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	1,45	1,53	1,55	1,53	1,00		

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

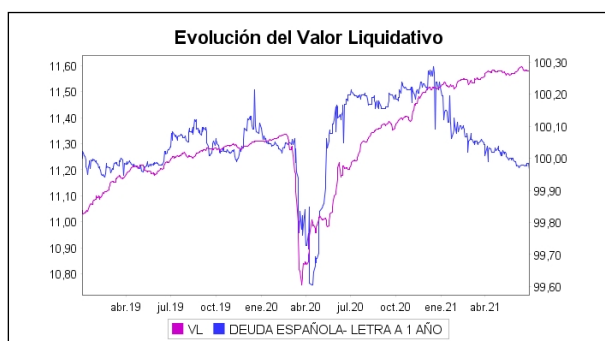
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,18	0,18	0,71	0,71	0,70	0,00

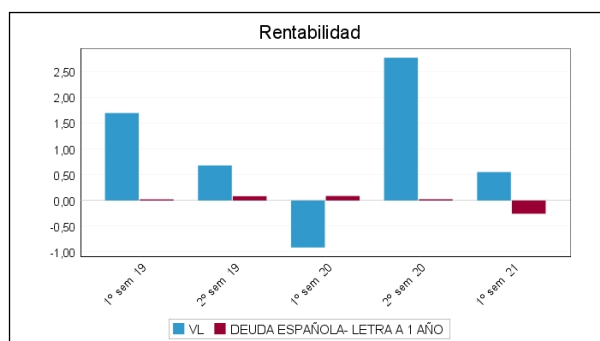
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	264.937	7.477	-0,14

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.788.826	134.956	3,89

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	228.535	94,79	206.923	97,72
* Cartera interior	17.113	7,10	20.049	9,47
* Cartera exterior	211.628	87,78	187.211	88,41
* Intereses de la cartera de inversión	-206	-0,09	-337	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.095	5,43	5.094	2,41
(+/-) RESTO	-540	-0,22	-258	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	241.090	100,00 %	211.759	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	211.759	174.193	211.759	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,32	17,11	12,32	-13,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	2,74	0,58	-74,58
(+) Rendimientos de gestión	0,90	3,09	0,90	-64,99
+ Intereses	0,75	0,64	0,75	39,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-78,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	2,39	0,21	-89,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-101,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-119,76
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-445,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,05	0,01	-87,31
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,05	-0,02	-0,05	226,39
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	9,73
- Comisión de gestión	-0,26	-0,28	-0,26	10,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-28,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	241.090	211.759	241.090	

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

3. Inversiones financieras

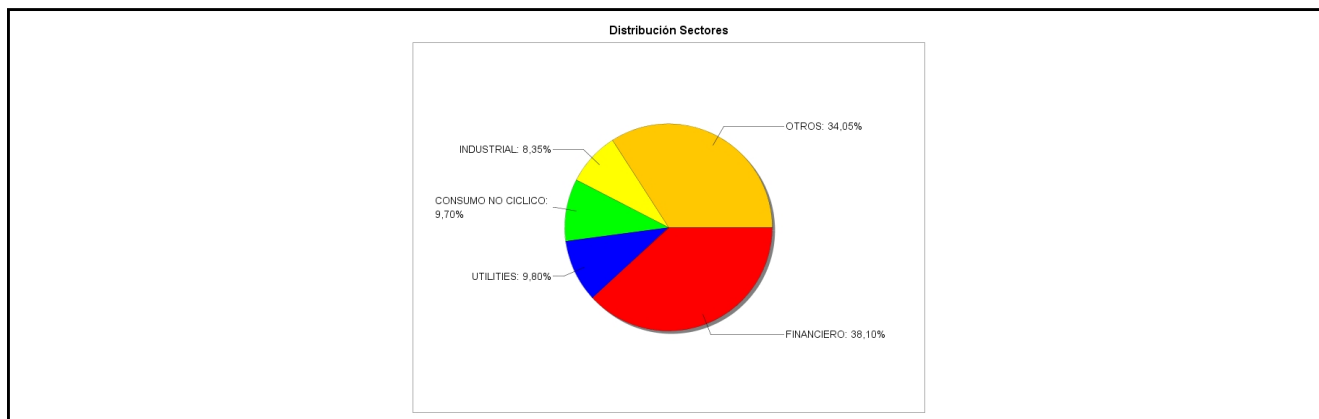
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.607	4,81	14.450	6,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.607	4,81	14.450	6,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	500	0,21	602	0,28
TOTAL DEPÓSITOS	5.006	2,08	5.006	2,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.113	7,10	20.058	9,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208.440	86,47	184.010	86,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	208.440	86,47	184.010	86,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.206	1,32	3.192	1,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	211.645	87,79	187.202	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	228.758	94,89	207.260	97,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 080921	4.691	Inversión
PGB Float 04/12/22	V/ Compromiso	4.700	Inversión
Total subyacente renta fija		9391	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	2.704	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2704	
TOTAL OBLIGACIONES		12095	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing".

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.588.144,61 euros, suponiendo un 1,11%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 100.000,00 euros, suponiendo un 0,04%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 115,86 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.358,83 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 53.034,19 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 145.543.763,55 euros, suponiendo un 62,14%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2021 ha mostrado un sentimiento muy favorable a activos de riesgo. La recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en la primera mitad del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2021, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de

materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que “es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios”. El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos el PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del 1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente “dovish”, a moderadamente “dovish”. Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el “tapering” hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

Por su parte, en Europa, primero en respuesta a la subidas de los tipos americanos y, ya en el segundo trimestre, como consecuencia del avance de la campaña de vacunación y las mejores perspectivas económicas, la curva de tipos alemana fue registrando en la primera mitad de 2021 un progresivo incremento de su pendiente, con los tipos a largo subiendo mientras que los tramos de la curva se encuentran más o menos anclados por las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) no llevará a cabo subidas de tipos en mucho tiempo. No obstante, el movimiento de las curvas de la deuda pública europea ha estado en general muy contenido por la política monetaria del banco central, que en marzo aceleró su programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha

mantenido en su discurso durante todo el semestre.

En cuanto a la deuda periférica europea, tras las primeras semanas en las que la prima de riesgo italiana saltó al centro de atención tras la dimisión del Primer Ministro Conte y la posterior reelección de Mario Draghi para sustituirlo, los movimientos de la deuda periférica han pasado a segundo plano. Destacar que las primas de riesgo de la deuda pública italiana y española se encuentran en niveles mínimos no vistos desde 2010, con el programa de compra de activos del BCE limitando las posibilidades de repunte.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo a pesar de los niveles ya muy ajustados en los que se encuentran, ya que los programas de apoyo de los bancos centrales a la deuda pública y a los bonos grado de inversión, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre ha continuado siendo positivo para los mercados de renta fija corporativa. Los diferenciales de crédito han seguido reduciéndose, aunque en menor ritmo en la parte grado de inversión, donde este fondo concentra gran parte de su inversión. Ya que partíamos de niveles bastante bajos, en la parte de high yield y en bonos subordinados es donde hemos visto una mayor mejora.

En este sentido, durante el trimestre hemos reducido ligeramente los niveles de liquidez, ya que aunque los spread están estrechos creemos que no deberíamos ver grandes ampliaciones en el mercado. La liquidez ha pasado del 4,4% al 3,6%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE I:

Su patrimonio se sitúa en 64,82 millones de euros frente a 58,24 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1776 a 1806.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,69% frente al 1,32% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,08% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,49% frente al 0,71% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,699 a lo largo del periodo frente a 11,619 del periodo anterior.

CLASE R:

Su patrimonio se sitúa en 176,27 millones de euros frente a 153,52 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 5122 a 6127.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,55% frente al 1,35% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,35% del patrimonio durante el periodo frente al 0,18% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,53% frente al 0,78% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,582 a lo largo del periodo frente a 11,518 del periodo anterior.

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

CLASE I:

La rentabilidad de 0,69% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,32% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,55%

CLASE R:

La rentabilidad de 0,55% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,35% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 0,55%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Incremento de la liquidez: reducción de liquidez desde 4,4% al 3,6%.

Mantenemos la inversión en los fondos de inversión Carmignac Portfolio Securite (0,9%) y AXA world funds euro credit (0,44%). También mantenemos la posición del 0,21% en el fondo Bankia Duración flexible 0-2.

Dentro de las operaciones del primer trimestre destacamos las siguientes operaciones:

En deuda pública hemos comprado bonos de Italia ligados a la inflación BTPS 2.6 09/15/23, BTPS 1.4 05/26/25, entre otros.

En cuanto a financiero hemos destacamos entre otras las siguientes operaciones:

Hemos vendido posiciones bancarias en bonos de NWG Float 09/27/21, ISPIM Float 03/17/23, ISPIM Float 03/15/23, DANBNK 1 05/24/22, entre otros.

Hemos comprado bonos de ACAFP 2.7 07/15/25, entre otros.

En el resto de corporativos lo más destacable es la compra de bonos de BAYNGR 2 04/02/75, NTGYSM 4 PERP, ANASM 1.08 02/08/23, EDF 5 PERP, HEIBOS Float 01/12/23, TELEFO 3 PERP, entre otros.

En el segundo trimestre destacamos entre otras las siguientes operaciones:

La compra de bonos de GAZPRU 2.949 01/24/24, GAZPRU 2 11/22/24, ANASM 1.2 01/14/25, ROSINI 6 10/30/25, NTGYSM 4 PERP, GYCGR 2 PERP, GYCGR 2 PERP, BRTFOD 1 06/19/24, OCINV 3 10/15/25, entre otras.

También hemos realizado entre otras las siguientes ventas PGB Float 04/12/22, ECP ACCIONA VTO.12/01/2021, LIGHT 2 05/11/24, MS 1 12/02/22, PSABFR 04/12/22, TELEFO 3 PERP, entre otras.

La exposición a deuda subordinada es del 23,6% y del 19,5% en híbridos corporativos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 0,52% y 1,65.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, mantenemos futuros cortos de Bobl como cobertura de cartera, suponiendo un 1,96% del patrimonio. También mantenemos una posición a futuros de eurodólar también de cobertura del 1,07%.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I:

La rentabilidad de 0,69% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE R:

La rentabilidad de 0,55% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.62, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.44. El ratio Sortino es de 4.50 mientras que el Downside Risk es 0.61.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing".

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 RENTA FIJA, FI para el primer semestre de 2021 es de 4485.74€, siendo el total anual 8971.47 €, que representa un 0.008% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo tiene una duración corta, con un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses que debería mitigar aumentos de volatilidad en el mercado. Además, al invertir mayoritariamente en bonos grado de inversión donde el banco central concentra su actividad debería mitigar posibles correcciones, aunque este no es nuestro escenario central.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarias, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios, que parece se extenderá algunos meses. Una de las cuestiones que consideramos clave es si seguirá produciéndose revisión al alza de estimaciones por parte del consenso (como hemos visto en los últimos meses). En Europa, el consenso de mercado (según Factset) espera un crecimiento del BPA del 44% en 2021, y del 11% en 2022, que situaría los beneficios un 10-15% por encima del nivel pre-Covid. Para ponerlo en contexto histórico, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0000128D4 - BONO 1501615D SM SPAIN I/L BOND 0,30 2021-11-30	EUR	107	0,04	102	0,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		107	0,04	102	0,05
ES0213679H2 - BONO BKT SM BANKINTER SA 0,88 2026-07-08	EUR	512	0,21	516	0,24
ES0305045009 - BONO 0768088D SM CRITERIA CAIXA SA 1,38 2024-04-10	EUR	521	0,22	523	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.033	0,43	1.039	0,49
ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24	EUR	989	0,41	0	0,00
XS2280515276 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2021-08-02	EUR	0	0,00	2.998	1,42
ES03138603G8 - BONO SAB SM BANCO DE SABADELL SA 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	2.002	0,95
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18	EUR	564	0,23	555	0,26
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	451	0,19	433	0,20
ES0213307046 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.032	0,43	0	0,00
ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	1.614	0,67	1.626	0,77
ES0214974067 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,55 2021-08-09	EUR	2.274	0,94	2.262	1,07
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	2.023	0,84	2.041	0,96
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,76 2027-03-01	EUR	1.520	0,63	1.390	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.467	4,34	13.309	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.607	4,81	14.450	6,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.607	4,81	14.450	6,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0147507034 - PARTICIPACIONES MADTESO SM Bankia Duracion Flexible 0-2 F	EUR	500	0,21	602	0,28
TOTAL IIC		500	0,21	602	0,28
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2021-10-16	EUR	5.006	2,08	5.006	2,36
TOTAL DEPÓSITOS		5.006	2,08	5.006	2,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.113	7,10	20.058	9,47
IT0004243512 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 2,60 2023-09-15	EUR	2.685	1,11	0	0,00
IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,40 2025-05-26	EUR	2.746	1,14	1.060	0,50
XS1649668792 - BONO 3284141Z IM INVITALIA 1,38 2022-07-20	EUR	234	0,10	235	0,11
XS1312891549 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	2.243	0,93	2.226	1,05
XS1129788524 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	554	0,23	552	0,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.462	3,51	4.074	1,92
PTOTVJOE0005 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,90 2022-04-12	EUR	5.016	2,08	5.033	2,38
PTOTVLOE0001 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,10 2022-12-05	EUR	475	0,20	475	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.491	2,28	5.508	2,60
XS1911645049 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 2,95 2024-01-24	EUR	3.686	1,53	0	0,00
XS2355102943 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,20 2025-01-14	EUR	4.909	2,04	0	0,00
CWN5650K8218 - RENTA FIJA MLISMWC LX Merrill Lynch Inves 1,98 2023-12-18	EUR	5.025	2,08	0	0,00
FR0012737963 - BONO ACA FP CREDIT AGRICOLE SA 2,70 2025-07-15	EUR	545	0,23	0	0,00
XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-09	EUR	6.014	2,49	0	0,00
XS2006909407 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,38 2024-06-19	EUR	1.590	0,66	572	0,27
XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	752	0,31	750	0,35
XS2244936659 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	0	0,00	658	0,31
XS1721463500 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 2,25 2024-11-22	EUR	2.597	1,08	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	1.051	0,44	0	0,00
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.564	0,74
XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02	EUR	2.079	0,86	2.071	0,98
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	5.541	2,30	4.717	2,23
XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	1.183	0,49	1.169	0,55
XS1374344668 - BONO T US AT&T INC 2,75 2023-05-19	EUR	1.078	0,45	1.081	0,51
XS2200215213 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	1.576	0,65	1.573	0,74
XS2190961784 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,88 2023-06-23	EUR	2.796	1,16	2.807	1,33
XS2177552390 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	535	0,22	538	0,25
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	0	0,00	2.912	1,38
XS1912656375 - BONO CEZ CP CEZ AS 0,88 2022-08-21	EUR	0	0,00	1.012	0,48
FR0013507837 - BONO CAP FP CAPGEMINI SE 1,25 2022-03-15	EUR	0	0,00	408	0,19
FR0013506813 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2025-01-09	EUR	752	0,31	752	0,35
XS1935128956 - BONO IIA AV IMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	1.458	0,60	1.448	0,68
XS2152058868 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV AJ 2,50 2023-04-06	EUR	1.059	0,44	1.062	0,50
DE000DL19TA6 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,50 2022-01-20	EUR	0	0,00	2.050	0,97
XS2102934697 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,00 2027-01-20	EUR	990	0,41	991	0,47
XS2082323630 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	2.647	1,10	1.111	0,52
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	2.323	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1521039054 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 3,13 2023-11-17	EUR	549	0,23	548	0,26
IT0005363780 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	1.583	0,66	1.577	0,74
XS2010044464 - BONO TLG GR TLG Immobilien AG 0,38 2022-06-23	EUR	0	0,00	201	0,10
XS2030530450 - BONO 1621134D US JEFFERIES GROUP LL 1,00 2024-07-19	EUR	2.160	0,90	2.144	1,01
XS2023306140 - BONO 2636Z GR VOLKSWAGEN BANK GMBH 0,38 2022-07-05	EUR	0	0,00	302	0,14
XS2014292937 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 0,50 2022-06-20	EUR	0	0,00	1.010	0,48
XS2013574202 - BONO F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,51 2023-02-17	EUR	2.045	0,85	2.009	0,95
XS1693260702 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,75 2022-10-03	EUR	1.017	0,42	1.018	0,48
XS1980189028 - BONO 221038Z FP PSA BANQUE FRANCE 0,50 2022-03-12	EUR	0	0,00	1.006	0,47
XS1978668298 - BONO NIBNA NA NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	947	0,39	943	0,45
XS1972547183 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 0,63 2022-04-01	EUR	0	0,00	504	0,24
XS1963849440 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 1,63 2024-03-15	EUR	424	0,18	424	0,20
XS1957541953 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 1,38 2022-05-24	EUR	0	0,00	969	0,46
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	5.701	2,69
XS1894558102 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-04-14	EUR	0	0,00	2.546	1,20
XS1893631330 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 1,38 2023-10-16	EUR	1.041	0,43	1.038	0,49
XS1824425349 - BONO 1232Z MM PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2022-11-24	EUR	1.016	0,42	1.003	0,47
XS1799938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN NI 3,38 2024-06-27	EUR	1.078	0,45	0	0,00
XS1799061558 - BONO DANSKE DC DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	513	0,24
XS0305560202 - BONO BAC US BANK OF AMERICA CORP 5,15 2022-06-27	EUR	0	0,00	1.211	0,57
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	355	0,15	0	0,00
XS1788515861 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	0	0,00	502	0,24
IT0005188831 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 0,52 2023-06-30	EUR	100	0,04	99	0,05
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	0	0,00	994	0,47
XS1693959931 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,13 2024-07-04	EUR	752	0,31	0	0,00
XS1637162246 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 1,02 2022-06-30	EUR	991	0,41	996	0,47
DE000A11QR73 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	470	0,20	0	0,00
XS1551726810 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	1.753	0,73	1.739	0,82
XS1529838085 - BONO MS US MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	0	0,00	1.727	0,82
XS1468525057 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	1.273	0,53	1.264	0,60
XS1409362784 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	1.232	0,51	1.210	0,57
XS1265778933 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	1.061	0,44	1.061	0,50
XS1218287230 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 1,25 2022-04-14	EUR	0	0,00	1.011	0,50
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	5.432	2,25	5.362	2,53
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	2.061	0,85	2.074	0,98
XS0863907522 - BONO G IM ASSICURAZIONI GENERALI 7,75 2022-12-12	EUR	0	0,00	1.469	0,69
XS0849517650 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	9.368	3,89	9.319	4,40
XS0611398008 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	2.330	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		84.571	35,09	86.892	41,02
XS1491364953 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES SJ 2,75 2023-01-22	EUR	1.029	0,43	0	0,00
XS2066213625 - BONO OCI NA OCI NV 3,13 2021-11-01	EUR	524	0,22	0	0,00
XS0504566414 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 5,05 2022-04-25	EUR	1.046	0,43	0	0,00
XS2284258345 - BONO 1825394D NA HEIMSTADEN BOSTAD 0,06 2022-01-21	EUR	2.755	1,14	0	0,00
DE000DL19R6 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,00 2024-11-19	EUR	1.022	0,42	1.017	0,48
XS2258429815 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 0,03 2022-11-16	EUR	1.002	0,42	1.003	0,47
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	2.087	0,87	0	0,00
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SJ 2,88 2026-12-15	EUR	5.776	2,40	5.900	2,79
DE000A1RE1Q3 - BONO ALV GR ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	557	0,23	558	0,26
USF2893TAF33 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SJ 5,25 2023-01-29	USD	1.784	0,74	0	0,00
XS1849525057 - BONO SPL PW SANTANDER BANK POLSKA 0,75 2021-09-20	EUR	988	0,41	997	0,47
XS2055089457 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 2,00 2024-09-23	EUR	685	0,28	683	0,32
DE000DL19TA6 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,50 2022-01-20	EUR	2.047	0,85	0	0,00
XS2101558307 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	522	0,22	519	0,24
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	7.336	3,04	5.332	2,52
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 2024-09-26	EUR	510	0,21	504	0,24
XS1426039696 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 4,38 2022-01-03	EUR	4.539	1,88	4.550	2,15
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	0	0,00	2.177	1,03
FR0013446580 - BONO 312320Z FP CARREFOUR BANQUE 0,10 2023-06-12	EUR	0	0,00	503	0,24
XS2023633931 - BONO BIRG ID BANK OF IRELAND GROUP 0,75 2023-07-06	EUR	903	0,37	904	0,43
XS0821168423 - BONO 1388Z NA NATIONALE-NEDERLANDEN 9,00 2022-08-29	EUR	628	0,26	628	0,30
XS2015231413 - BONO JYSK DC JYSKE BANK A/S 0,63 2023-06-20	EUR	0	0,00	629	0,30
FR0013425170 - BONO AKE FP ARKEMA 2,75 2024-06-17	EUR	533	0,22	0	0,00
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	4.165	1,73	431	0,20
XS1441161947 - BONO 1448Z IM FERROVIE DELLO STATO 0,17 2022-07-18	EUR	502	0,21	503	0,24
XS1933828433 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	654	0,27	653	0,31
XS0324964666 - BONO HBOS LN HBOS PLC 5,37 2021-06-30	EUR	0	0,00	553	0,26
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	5.741	2,38	0	0,00
XS0972223452 - BONO 0005950D AU ORIGIN ENERGY FINA 3,50 2021-10-04	EUR	537	0,22	539	0,25
XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN NI 2,70 2022-12-14	EUR	5.185	2,15	5.119	2,42
XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-07-08	EUR	2.640	1,10	3.034	1,43
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	524	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1884702207 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,36 2021-09-27	EUR	0	0,00	2.518	1,19
XS1799938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	1.051	0,50
XS0305560202 - BONO BAC US BANK OF AMERICA CORP 5,15 2022-06-27	EUR	1.196	0,50	0	0,00
XS1811181566 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 2,50 2023-07-24	EUR	3.091	1,28	1.550	0,73
FR0013330537 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25	EUR	497	0,21	473	0,22
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,11 2021-09-30	EUR	132	0,05	136	0,06
XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-12-04	EUR	2.595	1,08	0	0,00
XS1294342792 - BONO OMV AV OMV AG 5,25 2021-12-09	EUR	1.113	0,46	1.114	0,53
USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22	USD	917	0,38	0	0,00
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	0	0,00	351	0,17
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	722	0,30	730	0,34
XS1787278008 - BONO 755948Z LN CREDIT AGRICOLE LON 0,07 2023-03-06	EUR	0	0,00	995	0,47
IT0005118838 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	2.047	0,85	2.039	0,96
XS1731823255 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	2.054	0,85	1.016	0,48
XS1577427872 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,83 2023-03-15	EUR	0	0,00	1.042	0,49
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	998	0,41	0	0,00
XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 0,99 2022-12-20	EUR	528	0,22	527	0,25
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,26 2022-05-16	EUR	2.014	0,84	2.013	0,95
DE000A140611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	11.090	4,60	3.935	1,86
CH0236733827 - BONO UBSN SW UBS AG 4,75 2021-02-12	EUR	0	0,00	3.347	1,58
XS1677911825 - BONO BALDB SS FASTIGHETS AB BALDER 3,00 2023-03-07	EUR	511	0,21	0	0,00
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,67 2027-08-03	EUR	2.059	0,85	2.024	0,96
XS1638130416 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION NV 2021-06-28	EUR	0	0,00	1.498	0,71
XS1577427526 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,10 2021-09-09	EUR	0	0,00	978	0,46
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	0	0,00	2.103	0,99
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	5.506	2,60
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	2.577	1,07	2.592	1,22
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	540	0,22	0	0,00
XS1322048619 - BONO 0533885D SM AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-08-17	EUR	0	0,00	303	0,14
XS1216020161 - BONO CNA LN CENTRICA PLC 3,00 2021-04-10	EUR	0	0,00	2.042	0,96
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	10.192	4,23	1.589	0,75
XS1028954953 - BONO 0315197D NA BHARTI AIRTEL INTE 3,38 2021-05-20	EUR	0	0,00	2.038	0,96
XS0863907522 - BONO G IM ASSICURAZIONI GE 7,75 2022-12-12	EUR	1.468	0,61	0	0,00
XS0808635436 - BONO UQA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31	EUR	3.055	1,27	3.048	1,44
XS0618847775 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,13 2021-04-19	EUR	0	0,00	1.093	0,52
XS0611398008 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	2.313	0,96	0	0,00
XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05	EUR	503	0,21	501	0,24
IT0005163602 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	1.476	0,61	2.650	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		109.915	45,59	87.537	41,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208.440	86,47	184.010	86,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		208.440	86,47	184.010	86,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0451400914 - PARTICIPACIONES AXWE13C LX AXA World Funds - Euro Credit	EUR	1.041	0,43	1.041	0,49
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARPFC LX Carmignac Portfolio - Securite	EUR	2.153	0,89	2.140	1,01
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SE15 LN iShares EUR Corp Bond 1-5yr UC	EUR	11	0,00	11	0,01
TOTAL IIC		3.206	1,32	3.192	1,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		211.645	87,79	187.202	88,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		228.758	94,89	207.260	97,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).