

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

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: 18/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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	0,49	0,58	0,49	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,44	-0,34	-0,44

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 A	486.140,85	491.235,59	33	34	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	234.380,95	207.424,47	101	62	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	6.051	5.774	6.375	8.892
CLASE B	EUR	2.821	2.366	3.140	8.955

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	12,4471	11,7532	11,4922	11,2285
CLASE B	EUR	12,0360	11,4055	11,2072	10,9915

(*)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 A	al fondo	0,40	0,47	0,87	0,40	0,47	0,87	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,64	0,54	1,19	0,64	0,54	1,19	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,90	0,35	5,53	8,22	-0,28	2,27	2,35	-0,19	3,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-05-2021	-0,39	05-05-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	10-05-2021	1,06	08-02-2021	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,05	2,63	3,35	5,20	3,72	5,85	2,23	1,57	3,70
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,16	3,40	3,17	3,40	2,08	2,05	2,05

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,99	0,93	0,90	0,90

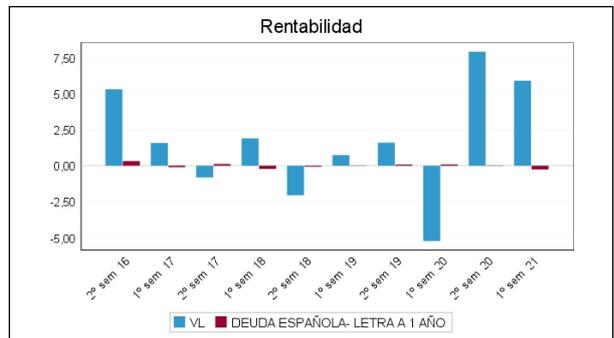
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,53	0,17	5,35	8,11	-0,41	1,77	1,96	-0,80	3,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	05-05-2021	-0,39	05-05-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,42	10-05-2021	1,06	08-02-2021	1,38	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,07	2,67	3,36	5,25	3,72	5,86	2,31	1,60	3,72
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,22	3,46	3,24	3,46	2,15	2,10	2,10

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	0,73	0,36	0,37	0,36	0,37	1,49	1,42	1,40	1,43

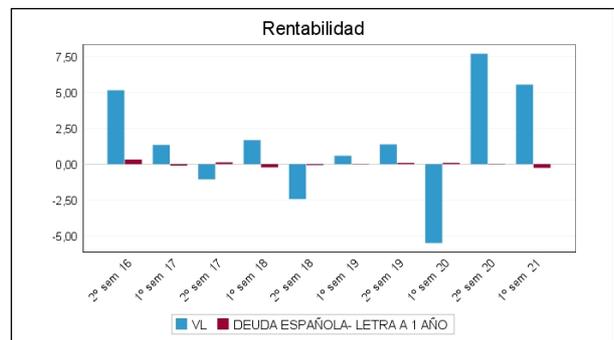
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.325.547	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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.092	91,21	7.038	86,47
* Cartera interior	4.401	49,61	3.964	48,70
* Cartera exterior	3.394	38,26	2.750	33,79
* Intereses de la cartera de inversión	297	3,35	324	3,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	501	5,65	827	10,16
(+/-) RESTO	279	3,14	274	3,37
TOTAL PATRIMONIO	8.872	100,00 %	8.139	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)	8.139	8.058	8.139	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,36	-6,32	3,36	-157,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	7,37	5,41	-20,71
(+) Rendimientos de gestión	6,48	8,00	6,48	-12,59
+ Intereses	0,73	1,78	0,73	-55,63
+ Dividendos	0,53	0,26	0,53	123,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,37	1,43	1,37	3,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,89	7,48	8,89	28,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	259,68
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,33	-3,78	-5,33	52,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,92	0,19	-77,19
± Otros resultados	0,06	-0,05	0,06	-215,04
± Otros rendimientos	0,04	-0,02	0,04	-392,45
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,64	-1,11	87,27
- Comisión de gestión	-0,96	-0,53	-0,96	93,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-4,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	73,90
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	219,39
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	945,59
+ 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	0,04	0,00	0,04	945,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.872	8.139	8.872	

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

3. Inversiones financieras

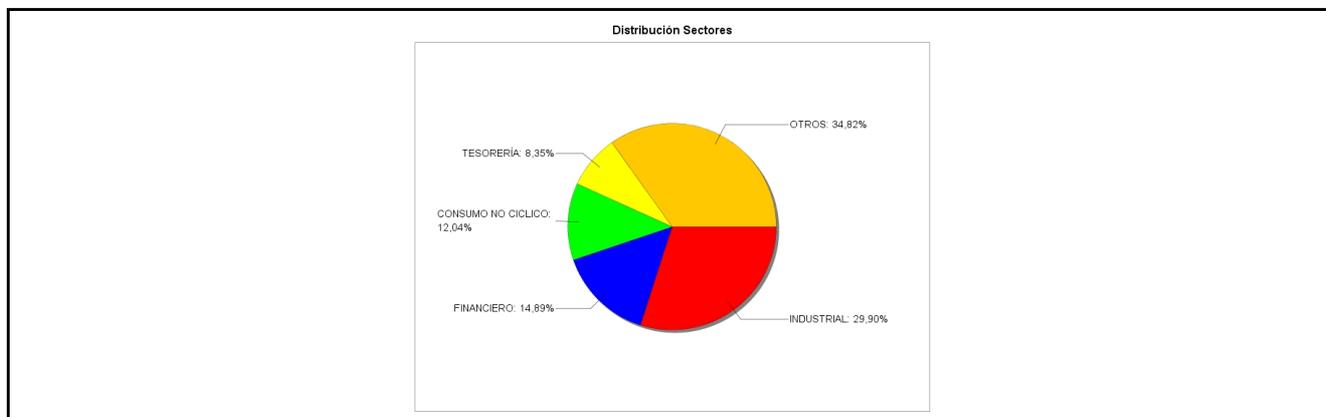
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.117	23,86	2.031	24,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	193	2,17	100	1,22
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	2.310	26,03	2.130	26,17
TOTAL RV COTIZADA	2.093	23,60	1.779	21,84
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	2.093	23,60	1.779	21,84
TOTAL IIC	0	0,00	57	0,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.403	49,63	3.966	48,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.605	18,08	1.506	18,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.605	18,08	1.506	18,49
TOTAL RV COTIZADA	1.811	20,42	1.284	15,78
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	1.811	20,42	1.284	15,78
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.416	38,50	2.789	34,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.818	88,13	6.755	82,98

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
AEX Index	V/ Opc. CALL TLF C AEX760C22 760 180322 100	76	Inversión
AEX Index	V/ Fut. FU. AEX 200 160721	147	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 160721	92	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4200 180322 10	84	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL C OP. DAX 16000 180322 5	160	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 170921	238	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQU21 50 170921	137	Inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDU21 50 170921	56	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOU21 50 170921	144	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMU21 50 170921	98	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKU21 50 170921	189	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGU21 50 170921	119	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULU21 50 170921	214	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4200 171221 10	252	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 3600 171221 10	36	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL C OP. DAX 16000 171221 5	160	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL TLF C STXE3600L21 3600 171221 10	36	Inversión
INDICE DAX	V/ Opc. CALL TLF C FDX13500L21 13500 171221 5	6	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 170921	238	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 170921	292	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 170921	56	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 170921	104	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 170921	147	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 170921	136	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 170921	145	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 170921	108	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 170921	128	Inversión
IN. EURO STOXX 50 DVP VP	C/ Fut. TLF FDEDZ2 100 161222	63	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 9500 171221	95	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 8500 171221	26	Inversión
Total subyacente renta variable		3781	
EURO	C/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 130	251	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		508	
TOTAL OBLIGACIONES		4290	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 26,40% en la clase A del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 676.269,36 euros, suponiendo un 7,89%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 260.707,84 euros, suponiendo un 3,04%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Liberbank SA vinculado desde 08/05/2013 hasta 01/01/3000 por importe de 21874,17, de Gigas Hosting SA vinculado desde 03/11/2020 hasta 23/11/2020 por importe de 81548,6, de Izertis SA vinculado desde 18/11/2020 hasta 29/12/2020 por importe de 101657,46, de MAKING SCIENCE GROUP SA vinculado desde 23/02/2021 hasta 30/03/3000 por importe de 43820 y de Elecnor SA vinculado desde 05/01/2021 hasta 24/03/3000 por importe de 26383,3 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 283.788,53 euros, suponiendo un 3,31%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 699,47 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.733,32 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.985,20 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 1.469.390,88 euros, suponiendo un 17,14%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 581.415,00 euros, suponiendo un 6,78%.

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 Shanghai 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 2T21, 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 del 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.

La estructura de la cartera ha permanecido sin cambios reseñables, con estrategias equity-hedged market neutral en las que la mayoría de las posiciones largas son inversiones directas en acciones, y las coberturas son ventas de futuros y opciones sobre diversos índices sectoriales paneuropeos (Stoxx600, Eurostoxx50) e índices nacionales (Dax, Ibex, Mib, Aex, Nasdaq...). A lo largo del semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 4,2% acabando el periodo en el 5,5% tras iniciarlo en el 8,1%, alcanzando un máximo de 8,7% y un mínimo de 1,2%. La mejor evolución relativa de las posiciones largas frente a las coberturas, gracias a la buena evolución de los valores de mediana capitalización en los que el fondo tiene una importante presencia así como la rotación desde el growth hacia el value en el que también cuenta con importante presencia el fondo, ha permitido obtener unos resultados excepcionalmente positivos, lo que ha hecho aconsejable ir reduciendo gradualmente la exposición del fondo a fin de consolidar estos resultados a la espera de que se produzca una corrección en los mercados.

Los valores de pequeña capitalización (menos de 1.000 millones de euros de valoración bursátil) tienen un importante peso en la cartera (25,1% sobre el total de las inversiones en acciones al 30 de Junio), y los de mediana capitalización (entre 1.000 y 10.000 millones de euros) son los que suman una mayor ponderación (52,0% del total). Ambas categorías de valores son las que han experimentado una mayor recuperación en el período, lo que ha permitido que el fondo cierre el semestre con un resultado positivo del 5,90%, muy por encima de lo que le correspondería en función del riesgo asumido teniendo en cuenta que el Ibex35 ha subido un 9,3% en el mismo periodo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A:

Su patrimonio se sitúa en 6,05 millones de euros frente a 5,77 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 34 a 33.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 5,9% frente al 8,22% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,05% frente al 5,2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,447 a lo largo del periodo frente a 11,753 del periodo anterior.

CLASE B:

Su patrimonio se sitúa en 2,82 millones de euros frente a 2,37 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 62 a 101.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 5,53% frente al 8,11% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,73% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,07% frente al 5,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,036 a lo largo del periodo frente a 11,406 del periodo anterior.

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

CLASE A:

La rentabilidad de 5,9% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,22%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 2,14%

CLASE B:

La rentabilidad de 5,53% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,11% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 2,14%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A pesar de la reducción en la exposición a los mercados llevada a cabo a través de la venta de una serie de posiciones que han experimentado una subida importante, también se han incorporado a la cartera un buen número de valores, en algunos casos aprovechando los recortes que han sufrido llevándolos a niveles de precios inferiores a los del inicio de ejercicio (Ebro, Bpost, Corticeira Amorim, Euronav, SES Global y Qiagen) , y en otros aprovechando oportunidades que han producido muy buenos resultados a corto plazo (Mapfre, Lleidonet, Schaeffler, DXC Technology). Hemos participado en la salida a bolsa de Acciona Energía, y también hemos entrado en Línea Directa Aseguradora tras su escisión de Bankinter y posterior entrada en bolsa, haciendo otro tanto en Technip Energies tras escindirse de su matriz TechnipFMC. Nuestras posiciones en valores de BME Growth han logrado importantes subidas, a pesar de lo cual han reducido su peso del 6,6% al 4,5% tras las ventas realizadas.

En el apartado de situaciones especiales, hemos comprado Biosearch, Naturgy, Euskaltel, Dialog Semiconductors y Nuance Communications, con atractivos diferenciales respecto al precio de sus OPAs en curso, pasando a representar algo más del 4% del patrimonio. También hemos invertido en pagarés de Izertis, Insur, Aldesa, Sacyr, Inveready, Renta Corporación y Copasa con vencimientos entre 3 y 12 meses y rentabilidades por encima del 1%, subiendo este apartado del 6% al 9% de la cartera. Hemos aprovechado la espectacular subida de más del 100% en Blackberry, al calor de la ola especulativa desatada por inversores minoristas en torno a Gamestop y otros valores para liquidar la posición, volviendo a entrar a menos de la mitad del precio de la última venta cuando la situación normalizó y salir de nuevo con un importante beneficio.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo vuelve a destacar Making Science, que tras una revalorización de tres dígitos en el pasado semestre ha subido un 83,1% en este semestre. Otros valores de BME Growth con importantes subidas han sido Aspy (+39%) y Tier I Technology (+21,4%), destacando asimismo Ercros (+55,5%), ING (+45,8%) y Nokia (+43,3%). Las mayores contribuciones negativas provienen de las coberturas, que lógicamente han restado al subir los índices de referencia, entre los que destacan el 27% del Eurostoxx50 bancos, el 23,2% del Stoxx600 Auto y el 19,5% del Stoxx600 Technology.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tal como se ha señalado con anterioridad, las inversiones en acciones se cubren de forma sistemática con derivados, fundamentalmente ventas de futuros referenciados a diversos sectores a nivel paneuropeo (índices sectoriales del Eurostoxx 50 y Stoxx 600). También se utilizan, en menor medida, opciones sobre algunos índices (Dax, Eurostoxx 50 e Ibex35), combinando en algunos casos compras y ventas de put (dando lugar a lo que se conoce como una estructura de put spread), y en otros vendiendo call y put aprovechando el repunte de la volatilidad que ocasiona un importante aumento en el precio de éstas. En los últimos meses se han abierto nuevas posiciones vendiendo futuro de Ibex y call sobre Ibex con vencimiento Diciembre 2021 así como ventas de call sobre Dax, Aex y Eurostoxx 50 con vencimiento Marzo 2022, cerrando los futuros vendidos sobre S&P500 y vendiendo futuros del Nasdaq, y añadiendo más ventas de call Eurostoxx50 vencimiento Diciembre 2021.

También se realizan de forma sistemática operaciones con futuros sobre divisas (dólar y libra) con finalidad de cobertura, teniendo cubierta cerca del 100% de la exposición directa e indirecta (vía futuros sectoriales Stoxx600) a estas monedas.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE A:

La rentabilidad de 5,9% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE B:

La rentabilidad de 5,53% 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 4.17, 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 3.29. El ratio Sortino es de 3.73 mientras que el Downside Risk es 2.93.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

- En el mes de Febrero en la Junta General de Accionistas de GIGAS HOSTING, la IIC ha delegado el voto al Presidente del Consejo de Administración.

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

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de L International Computers Inc, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,34%.

OTROS

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

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros.

Se considera razonable la imputación a la IIC de los

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305072011 - BONO 1193275D SM GRUPO PIKOLIN SL 4,00 2025-02-25	EUR	100	1,12	0	0,00
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	300	3,38	301	3,70
ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	99	1,11	200	2,45
ES0305198014 - BONO 8945950Z SM EMPRESA NAVIERA EL 5,50 2023-07-26	EUR	305	3,43	302	3,71
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	302	3,71
ES0205031000 - BONO 3641007Z SM ORTIZ CONSTRUC Y PR 5,25 2023-10-09	EUR	203	2,29	200	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.006	11,33	1.305	16,03
ES0576156253 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,23 2022-03-29	EUR	98	1,11	0	0,00
ES0573365162 - ACTIVOS RTC GR REALTECH AG 0,15 2022-06-15	EUR	100	1,13	0	0,00
ES0505555021 - ACTIVOS Inveready Technology Group 1,15 2022-01-28	EUR	99	1,12	0	0,00
ES0576156204 - ACTIVOS 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 1,85 2021-09-29	EUR	99	1,11	99	1,21
ES0554653248 - ACTIVOS SUR SM Inmobiliaria del Sur S 229,18 2021-10-27	EUR	98	1,11	97	1,20
ES0573365113 - BONO REN SM RENTA CORP REAL ESTATE 4,76 2021-01-22	EUR	0	0,00	98	1,20
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	301	3,40	0	0,00
ES0844251001 - BONO 1091Z SM IBERCAJA BANCO SA 7,00 2023-04-06	EUR	211	2,38	206	2,54
ES0205037007 - BONO 6846697Z SM ESTACIONAMIENTOS Y 6,88 2021-07-23	EUR	103	1,17	102	1,25
ES0101339028 - BONO 3484646Z SM CAIXA SABADELL PRE 1,44 2021-01-14	EUR	0	0,00	123	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.111	12,53	726	8,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.117	23,86	2.031	24,95
ES0505112179 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 2,95 2023-05-30	EUR	93	1,05	0	0,00
ES0505112062 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 1,57 2021-07-19	EUR	99	1,12	0	0,00
ES0505112054 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 0,90 2021-06-09	EUR	0	0,00	100	1,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		193	2,17	100	1,22
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		2.310	26,03	2.130	26,17
ES0105563003 - ACCIONES IANA SM ACCIONA S.A.	EUR	11	0,12	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES LDA SM Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	18	0,20	0	0,00
ES0105102067 - ACCIONES AGIL SM Agile Content SA	EUR	0	0,00	50	0,62
ES0105519005 - ACCIONES ASPY PREVENCION	EUR	43	0,48	66	0,81
ES0105344008 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	139	1,57	51	0,62
ES0105463006 - PARTICIPACIONES MAKS SM Making Science Group SA	EUR	60	0,67	0	0,00
ES0105449005 - ACCIONES IZER SM Izeris SA	EUR	0	0,00	90	1,11
ES0105270005 - ACCIONES NTX SM Netex Knowledge Factory SA	EUR	38	0,43	59	0,73
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM Metrovacesa SA/Old	EUR	15	0,17	19	0,24
ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM Realia Business SA	EUR	35	0,40	41	0,50
ES0172233118 - ACCIONES BIO SM Bioresearch SA	EUR	173	1,95	0	0,00
ES0154653911 - ACCIONES SUR SM Inmobiliaria del Sur SA	EUR	12	0,13	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES ADX SM AUDAX RENOVABLES SA	EUR	31	0,35	39	0,48
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM Tubacex SA	EUR	15	0,17	33	0,40
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	15	0,17	34	0,42
ES0129743318 - ACCIONES ENO SM Elecnor SA	EUR	54	0,61	28	0,34
ES0125140A14 - ACCIONES IECR SM Ercros SA	EUR	30	0,34	43	0,53
ES0109260531 - ACCIONES AMP SM Amper SA	EUR	7	0,08	8	0,09
ES0106000013 - ACCIONES ADZ SM Adolfo Dominguez SA	EUR	18	0,20	25	0,30
ES0105227005 - ACCIONES ELZ SM ASTURIANA DE LAMINADOS S	EUR	54	0,61	0	0,00
ES0105221008 - ACCIONES PANG SM Pangaea Oncology SA	EUR	38	0,43	74	0,90
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	28	0,31	9	0,11
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	80	0,99
ES0105043006 - ACCIONES INTH SM Naturhouse Health SAU	EUR	0	0,00	11	0,13
ES0105020004 - ACCIONES NPG SM NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES IMT NA ARCELORMITTAL	EUR	52	0,58	46	0,56
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	42	0,48	43	0,53
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	64	0,72	39	0,48
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	96	1,08	52	0,63
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM Sacyr SA	EUR	11	0,12	10	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	83	0,93	68	0,84
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	37	0,42	36	0,45
ES0176252718 - ACCIONES IMEL SM Melia Hotels International SA	EUR	0	0,00	17	0,21
ES0175438003 - ACCIONES PSG SM PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	52	0,59	29	0,36
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	54	0,61	44	0,54
ES0152503035 - ACCIONES TL5 SM Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	42	0,48	43	0,52
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	24	0,27	62	0,77
ES0142090317 - ACCIONES OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	29	0,32	17	0,21
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	40	0,45	34	0,42
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	16	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	64	0,72	51	0,63
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRRA SISTEMAS SA	EUR	96	1,08	84	1,03
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	92	1,04	109	1,34
ES0116870314 - ACCIONES GAS SM Gas Natural SDG SA	EUR	11	0,12	0	0,00
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	17	0,19	12	0,15
ES0114297015 - ACCIONES BDL SM Baron de Ley	EUR	0	0,00	8	0,10
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	46	0,52	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EKT SM Euskaltel SA	EUR	22	0,25	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	57	0,65	58	0,71
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	52	0,59	35	0,43
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Applus Services SA	EUR	74	0,84	72	0,89
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM Lar Espana Real Estate Socimi	EUR	51	0,57	49	0,60
TOTAL RV COTIZADA		2.093	23,60	1.779	21,84
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		2.093	23,60	1.779	21,84
ES0105463006 - PARTICIPACIONES FLWS US 1-800-Flowers.com Inc	EUR	0	0,00	57	0,70
TOTAL IIC		0	0,00	57	0,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.403	49,63	3.966	48,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31	EUR	64	0,72	0	0,00
PTTAPBOM0007 - BONO 2133492Z PL TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	70	0,79	61	0,75
XS1982682673 - BONO SCYR SM Sacyr SA 3,75 2024-04-25	EUR	212	2,39	199	2,45
XS1453398049 - BONO ELZ SM ASTURIANA DE LAMINADOS 6,50 2023-07-20	EUR	268	3,02	266	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		614	6,92	527	6,47
PTME1VJM0055 - ACTIVOS EGL PL Mota-Engil SGPS SA 2,88 2022-03-16	EUR	97	1,09	0	0,00
PTME1NJM0055 - ACTIVOS EGL PL Mota-Engil SGPS SA 2,71 2021-09-16	EUR	98	1,10	98	1,20
XS1942700540 - BONO HOME SM QUABIT FINANCE SA 8,25 2021-07-09	EUR	0	0,00	89	1,09
XS1880365975 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	269	3,03	215	2,64
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFERE 1,11 2021-09-30	EUR	317	3,57	324	3,98
XS1043961439 - BONO OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA 4,75 2021-07-28	EUR	0	0,00	57	0,70
XS1626771791 - BONO 1113956D SM BANCO DE CREDITO SOCIAL 2022-06-07	EUR	210	2,37	197	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		991	11,16	979	12,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.605	18,08	1.506	18,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.605	18,08	1.506	18,49
IT0005434615 - ACCIONES AIW IM Almawave SpA	EUR	23	0,25	0	0,00
NL0015000603 - ACCIONES ESG NA ESG Core Investments BV	EUR	38	0,43	0	0,00
NL0014559478 - ACCIONES SITE FP Technip Energies NV	EUR	23	0,26	0	0,00
IT0005119810 - ACCIONES AVIO IM Avio SpA	EUR	37	0,42	0	0,00
US00810F1066 - ACCIONES ASLE US AERSALE CORP	USD	63	0,71	41	0,50
US92556H2067 - ACCIONES VIAC US ViacomCBS Inc	USD	27	0,30	0	0,00
US0078001056 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	USD	41	0,46	19	0,24
AT0000BAWAG2 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	34	0,38	57	0,70
US67020Y1001 - ACCIONES NUAN US Nuance Communications Inc	USD	92	1,03	0	0,00
US33812L1026 - ACCIONES FIT US Fitbit Inc	USD	0	0,00	22	0,27
US23355L1061 - ACCIONES DXC US DXC Technology Co	USD	16	0,19	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BHGE US Baker Hughes a GE Co	USD	14	0,16	22	0,27
US0351282068 - ACCIONES ANG SJ AngloGold Ashanti Ltd	USD	47	0,53	0	0,00
US00401C1080 - ACCIONES ACIA US Acacia Communications Inc	USD	0	0,00	30	0,37
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS PL NOS SGPS	EUR	0	0,00	43	0,53
PTMEN0AE0005 - ACCIONES EGL PL Mota-Engil SGPS SA	EUR	39	0,44	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	16	0,18	0	0,00
NL0012169213 - ACCIONES QGEN US QIAGEN NV	EUR	20	0,23	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA ING GROEP NV	EUR	84	0,94	84	1,03
NL0010773842 - ACCIONES INN NA NN Group NV	EUR	41	0,46	89	1,09
NL0000852580 - ACCIONES BOKA NA Boskalis Westminster	EUR	0	0,00	25	0,30
NL0000303709 - ACCIONES AGN NA AEGON NV	EUR	52	0,59	32	0,40
NL0000009082 - ACCIONES KPN NA KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	25	0,31
IT0005252140 - ACCIONES SPM IM Saipem SpA	EUR	68	0,77	50	0,61
IT0003856405 - ACCIONES LDO IM LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	27	0,33
IT0001250932 - ACCIONES HER IM HERA SPA	EUR	0	0,00	24	0,29
IT0001063210 - ACCIONES MS IM Mediaset SpA	EUR	0	0,00	26	0,32
FR0013181864 - ACCIONES CGG FP CGG SA	EUR	38	0,42	0	0,00
FR0010828137 - ACCIONES CARM FP Carmila SA	EUR	19	0,21	18	0,22
FR0010221234 - ACCIONES ETL FP Eutelsat Communications SA	EUR	0	0,00	42	0,51
FR0000063935 - ACCIONES BON FP Bonduelle SCA	EUR	44	0,50	44	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	45	0,51	57	0,70
DE000SHA0159 - ACCIONES SHA GR SCHAEFFLER AG	EUR	70	0,79	0	0,00
CA09228F1036 - ACCIONES BB CN BlackBerry Ltd	USD	0	0,00	25	0,31
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	21	0,24	0	0,00
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB BPOST SA	EUR	20	0,23	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURN BB Euronav NV	EUR	51	0,57	0	0,00
GB0059822006 - ACCIONES DLG GR Dialog Semiconductor PLC	EUR	131	1,48	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILD US Gilead Sciences Inc	USD	70	0,79	57	0,70
LU0088087324 - ACCIONES SESG FP SES SA	EUR	39	0,44	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES SGO FP CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	0	0,00	47	0,58
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	71	0,80	43	0,53
FR0000120172 - ACCIONES CA FP CARREFOUR SA	EUR	93	1,05	70	0,86
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH NOKIA OYJ	EUR	54	0,61	32	0,39
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	65	0,74	38	0,46
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR DAIMLER AG	EUR	26	0,30	20	0,25
DE0005810055 - ACCIONES DB1 GR DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	44	0,50	0	0,00
DE0005550602 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	24	0,27	36	0,44
DE000ENAG999 - ACCIONES EOAN GR E.ON SE	EUR	0	0,00	41	0,50
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR BAYER AG	EUR	46	0,52	43	0,53
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	64	0,72	57	0,70
TOTAL RV COTIZADA		1.811	20,42	1.284	15,78
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		1.811	20,42	1.284	15,78
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.416	38,50	2.789	34,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.818	88,13	6.755	82,98

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).