

## PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,26	0,18	0,75	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,34	-0,37	-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	484.689,51	486.140,85	32	33	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	209.965,96	234.380,95	86	101	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	6.104	5.774	6.375	8.892
CLASE B	EUR	2.556	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	12,5943	11,7532	11,4922	11,2285
CLASE B	EUR	12,1710	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	0,20	0,12	0,32	0,60	0,59	1,19	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,33	0,05	0,38	0,97	0,58	1,55	mixta	0,03	0,07	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,16	1,18	0,35	5,53	8,22	2,27	2,35	-0,19	3,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	07-07-2021	-0,39	07-07-2021	-2,13	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	28-09-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,88	2,50	2,63	3,35	5,20	5,85	2,23	1,57	3,70
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,28	0,18	0,36	0,52	0,53	0,25	0,24	0,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,09	3,09	3,06	3,16	3,40	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.

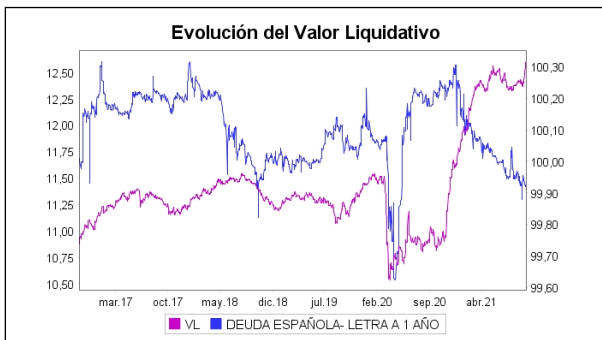
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,25	0,24	0,24	0,24	0,99	0,93	0,90	0,90

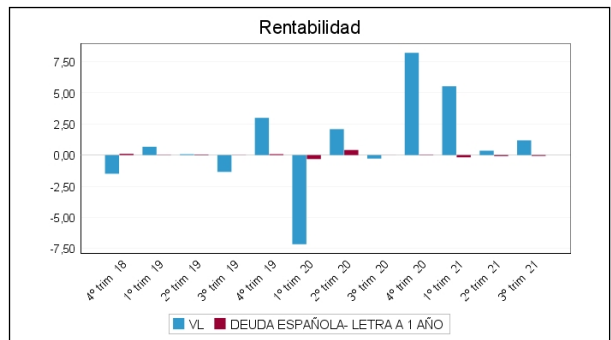
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	6,71	1,12	0,17	5,35	8,11	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	07-07-2021	-0,39	07-07-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28-09-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,89	2,50	2,67	3,36	5,25	5,86	2,31	1,60	3,72
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,52	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,12	3,22	3,46	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)	1,11	0,38	0,36	0,37	0,36	1,49	1,42	1,40	1,43

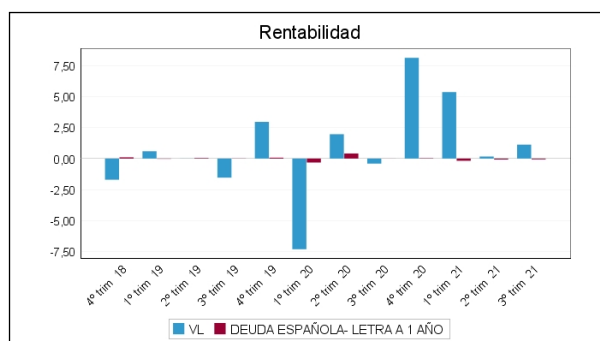
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.412.061	69.858	0,11
Renta Fija Internacional	5.425	141	0,42
Renta Fija Mixta Euro	10.648	1.045	-0,89
Renta Fija Mixta Internacional	19.618	792	-0,15
Renta Variable Mixta Euro	6.560	108	1,39
Renta Variable Mixta Internacional	42.398	1.120	-0,17
Renta Variable Euro	198.186	11.404	0,14
Renta Variable Internacional	374.689	30.915	2,29
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	618.459	19.542	-0,15
Global	559.003	17.673	-0,57
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	255.200	7.106	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.502.248	159.704	0,17

\*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	7.850	90,65	8.092	91,21
* Cartera interior	4.473	51,65	4.401	49,61
* Cartera exterior	3.082	35,59	3.394	38,26
* Intereses de la cartera de inversión	295	3,41	297	3,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	520	6,00	501	5,65
(+/-) RESTO	289	3,34	279	3,14
TOTAL PATRIMONIO	8.660	100,00 %	8.872	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)	8.872	8.534	8.139	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,59	3,71	-0,33	-196,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,12	0,23	6,50	383,48
(+) Rendimientos de gestión	1,52	0,54	7,97	184,96
+ Intereses	0,51	-0,03	1,25	-1.679,16
+ Dividendos	0,10	0,40	0,63	-73,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	0,79	1,92	-30,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,87	1,60	9,69	-45,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,02	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-2,21	-5,88	-73,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,19	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,04	0,08	-150,20
± Otros rendimientos	0,01	0,03	0,06	-55,63
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,34	-1,51	18,14
- Comisión de gestión	-0,34	-0,26	-1,30	31,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	64,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,08	-65,39
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,00
+ 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	0,04	0,04	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.660	8.872	8.660	



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

### 3. Inversiones financieras

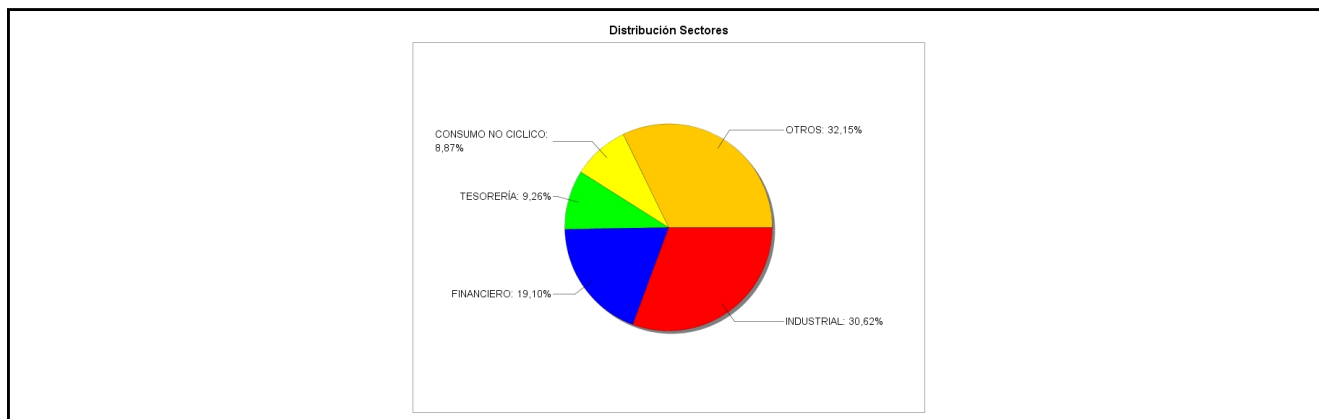
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.808	20,89	2.117	23,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	687	7,94	193	2,17
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	2.495	28,83	2.310	26,03
TOTAL RV COTIZADA	1.979	22,84	2.093	23,60
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	1.979	22,84	2.093	23,60
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 INTERIOR	4.474	51,67	4.403	49,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.354	15,64	1.605	18,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	1,12	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	1.451	16,76	1.605	18,08
TOTAL RV COTIZADA	1.664	19,21	1.811	20,42
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	1.664	19,21	1.811	20,42
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	3.115	35,97	3.416	38,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.589	87,64	7.818	88,13

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/ Fut. FU. AEX 200 151021	158	Inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 151021	177	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 171221	266	Inversión
AEX Index	V/ Opc. CALL TLF C AEX760C22 760 180322 100	76	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQZ21 50 171221	107	Inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDZ21 50 171221	57	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOZ21 50 171221	142	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMZ21 50 171221	88	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKZ21 50 171221	183	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGZ21 50 171221	124	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULZ21 50 171221	244	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 171221	128	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
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 171221	237	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 171221	272	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 171221	39	Inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 171221	125	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 171221	146	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMIBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 171221	92	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 171221	118	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 171221	102	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4200 171221 10	84	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	80	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
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	38	Inversión
IN. IBEX 35	V/ Opc. CALL I IBEX 35 8500 171221	26	Inversión
Total subyacente renta variable		3496	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 131221	257	Inversión
EURO	C/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 131	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		507	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4002	

#### 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

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 34,08% 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 100.020,00 euros, suponiendo un 1,16%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.600,00 euros, suponiendo un 0,03%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 21/01/2021 hasta 22/07/2021 por importe de 79963,41 y de Almagro Capital SOCIMI SA vinculado desde 16/01/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 42178,9 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 122.142,31 euros, suponiendo un 1,42%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.117,19 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.944,45 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.196,16 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.822.687,12 euros, suponiendo un 21,18%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 793.305,00 euros, suponiendo un 9,22%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año) . En el área euro, el crecimiento

se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a "recalibrar" a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa "normal" de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido

micho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

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 trimestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 3,8% acabando el periodo en el 2,8% tras iniciarlo en el 5,5%, alcanzando un máximo de 5,6% y un mínimo de 2,2%. 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 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 (34,4% sobre el total de las inversiones en acciones al 30 de Septiembre), y los de mediana capitalización (entre 1.000 y 10.000 millones de euros) son los que suman una mayor ponderación (41,1% del total). Ambas categorías de valores han tenido una buena evolución en el período, lo que ha permitido que el fondo cierre el trimestre con un resultado positivo por encima del 1%, mientras que los índices bursátiles de referencia han cerrado en negativo (-0,4% el Eurostoxx50 y -0,3% el Ibex35).

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE A.-

El patrimonio del fondo se sitúa en 6,1 millones de euros a fin del periodo frente a 6,05 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 33 a 32.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,18% frente al 0,35% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,25% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,5% frente al 2,63% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,594 a fin del periodo frente a 12,447 a fin del periodo anterior.

CLASE B.-

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,56 millones de euros a fin del periodo frente a 2,82 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 101 a 86.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,12% frente al 0,17% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,36% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,5% frente al 2,67% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,171 a fin del periodo frente a 12,036 a fin del periodo anterior.

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

CLASE A.-

La rentabilidad de 1,18% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,35% 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 -0,15%



#### CLASE B.-

La rentabilidad de 1,12% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,17% 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 -0,15%

#### 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 algunas posiciones que han experimentado una subida importante, también se ha incorporado a la cartera algún valor, aprovechando recortes que los han llevado a precios inferiores a los del inicio de ejercicio (Rubis, Atos y Alquiber). Hemos participado en la salida a bolsa de LLYC (Llorene y Cuenca) y en la ampliación de capital de Almagro Capital. Seguimos teniendo una exposición relevante a valores cotizados en BME Growth, cuyo peso en la cartera ha pasado del 4,5% al 5,7% en el trimestre.

En el apartado de situaciones especiales, hemos comprado la española Solarpack, en proceso de OPA por parte del gestor de fondos sueco EQT; la francesa Akka Technologies, que será adquirida por la suiza Adecco; la italiana Reno de Medici, tras comprar el fondo americano Apollo una participación mayoritaria que llevará a una OPA por el resto del capital; y la biotecnológica americana Kadmon, tras el anuncio del acuerdo para ser comprada por la francesa Sanofi. En todos los casos los diferenciales respecto al precio de sus futuras OPAs son interesantes, y este apartado ha elevado su peso en la cartera hasta el 7,3% frente a 4,4% tres meses antes. También hemos invertido en pagarés de Aldesa, avalados por el ICO y con rentabilidades próximas al 2%, manteniéndose el peso de este apartado en torno al 9% de la cartera. En bonos corporativos hemos comprado GAM 4,5% vencimiento 7/26 en primario y Renta Corporación 6,25% 2/23 en secundario y tras la amortización en Julio de Eyssa 6,875% eleva su peso del 39% al 40%.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo destaca Tier I Technology, con una revalorización del 31,8% y una aportación de 46 puntos básicos. También es reseñable la evolución de Zardoya (+20,8% y 25 puntos básicos), Aegon (+27,7% y 15 puntos básicos) y Aersale (+36,4% y 12 puntos básicos).

##### 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 el último trimestre se han abierto nuevas posiciones vendiendo futuros del stoxx600 oil&gas, y se han cerrado recomprando calls sobre mini-ibex 9500, eurostoxx50 4200 y dax 16000 (todas con vencimiento 12/21) a precios inferiores a los que se vendieron así como recomprando futuros del stoxx600 industrial goods, media, auto, financial services y utilities y del eurostoxx50 telecom.

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 1,18% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,06%

##### CLASE B.-

La rentabilidad de 1,12% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,06%

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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 3.94. El ratio Sortino es de 5.13 mientras que el Downside Risk es 2.37 y la

volatilidad de 2.88.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

##### JUNTAS DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

##### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de Banco Espirito Santo SA, 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 -0,50%.

##### 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 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.

- En ejercicios anteriores, en relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, se va a realizar una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,0018 % del patrimonio.

##### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2021 se ha operado con Acciones de Almagro Capital SOCIMI SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el tercer trimestre de 2021 se ha operado con Acciones de LLORENTE & CUENCA SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo PENTA INVERSION FI para el tercer trimestre de 2021 es de 210.23€, siendo el total anual 840.91 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la fuerte subida experimentada por las bolsas en lo que va de año (de dos dígitos en casi todos los principales

índices mundiales) después de la ligera corrección del último trimestre, se acumulan las incertidumbres sobre la economía mundial y el impacto que tendrán en los mercados. El repunte de la inflación, motivado por el fuerte alza en prácticamente todas las materias primas así como los cuellos de botella en el transporte de mercancías que está provocando un encarecimiento de éste, dibuja un escenario menos favorable para los tipos de interés a largo plazo. Por otro lado, los márgenes empresariales pueden ver frenada la importante expansión que han experimentado recientemente, llegando en los casos más extremos a provocar crisis como la que está viviendo el sector inmobiliario en China, con la promotora Evergrande como su máximo exponente.

En este entorno, la gestión del fondo se enfocará en preservar las importantes rentabilidades obtenidas en los últimos trimestres, a la espera de que se aclare el escenario o que precios más bajos propicien puntos de entrada en los que la ecuación rentabilidad-riesgo sea más favorable. Es previsible que en los próximos meses la rentabilidad del fondo sea más moderada, en línea con sus objetivos y las rentabilidades históricas obtenidas en años anteriores.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos “inputs”, debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de

resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 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
ES0205227004 - BONO ELZ SM ASTURIANA DE LAMINADOS [5,75 2026-08-02	EUR	291	3,37	0	0,00
ES0241571001 - BONO GALQ SM GENERAL DE ALQUIL[4,50 2023-07-05	EUR	100	1,15	0	0,00
ES0305072011 - BONO 1193275D SM GRUPO PIKOLIN SL[4,00 2025-02-25	EUR	0	0,00	100	1,12
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA[4,20 2027-12-18	EUR	299	3,46	300	3,38
ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL[5,15 2026-12-14	EUR	99	1,14	99	1,11
ES0305198014 - BONO 8945950Z SM EMPRESA NAVIERA EL[5,50 2023-07-26	EUR	305	3,52	305	3,43
ES0205031000 - BONO 3641007Z SM ORTIZ CONSTRUC Y PR[5,25 2023-10-09	EUR	203	2,35	203	2,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.298</b>	<b>14,99</b>	<b>1.006</b>	<b>11,33</b>
ES0576156253 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC[2,23 2022-03-29	EUR	0	0,00	98	1,11
ES0573365162 - ACTIVOS RTC GR REALTECH AG[0,15 2022-06-15	EUR	0	0,00	100	1,13
ES0505555021 - ACTIVOS Inveaready Technology Group[1,15 2022-01-28	EUR	0	0,00	99	1,12
ES0576156204 - ACTIVOS 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC[1,85 2021-09-29	EUR	0	0,00	99	1,11
ES0554653248 - ACTIVOS ISUR SM Inmobiliaria del Sur S[229,18 2021-10-27	EUR	0	0,00	98	1,11
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC[6,00 2022-07-24	EUR	301	3,48	301	3,40
ES0844251001 - BONO 1091Z SM IBERCAJA BANCO SA[7,00 2023-04-06	EUR	209	2,42	211	2,38
ES0205037007 - BONO 6846697Z SM ESTACIONAMIENTOS Y[6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	103	1,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>510</b>	<b>5,90</b>	<b>1.111</b>	<b>12,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.808</b>	<b>20,89</b>	<b>2.117</b>	<b>23,86</b>
ES0505112278 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S[1,00 2022-09-08	EUR	99	1,14	0	0,00
ES0505112252 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL SERVCS[2022-07-20	EUR	98	1,14	0	0,00
ES0576156253 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC[2,23 2022-03-29	EUR	98	1,14	0	0,00
ES0573365162 - ACTIVOS Renta Corporación Real Estate.[0,15 2022-06-15	EUR	100	1,15	0	0,00
ES0505112179 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S[2,95 2023-05-30	EUR	94	1,09	93	1,05
ES0505555021 - ACTIVOS Inveaready Technology Group[1,15 2022-01-28	EUR	99	1,15	0	0,00
ES0505112062 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S[1,57 2021-07-19	EUR	0	0,00	99	1,12
ES0554653248 - ACTIVOS ISUR SM Inmobiliaria del Sur S[229,18 2021-10-27	EUR	98	1,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>687</b>	<b>7,94</b>	<b>193</b>	<b>2,17</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.495</b>	<b>28,83</b>	<b>2.310</b>	<b>26,03</b>
ES0105591004 - ACCIONES LORENTE & CUENCA SA	EUR	99	1,14	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ANA SM ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0105546008 - ACCIONES LDA SM Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	34	0,39	18	0,20
ES0105519005 - ACCIONES ASPY PREVENCIÓN	EUR	0	0,00	43	0,48
ES0105344008 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	119	1,37	139	1,57
ES0105463006 - ACCIONES MAKS SM Making Science Group SA	EUR	59	0,69	60	0,67
ES0105270005 - ACCIONES NTX SM Netex Knowledge Factory SA	EUR	40	0,46	38	0,43
ES0105389003 - ACCIONES YAC1 SM Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	41	0,47	0	0,00
ES0105385001 - ACCIONES SPK SM Solarpack Corp Tecnologica SA	EUR	197	2,27	0	0,00
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	21	0,24	0	0,00
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM Metrovacesa SA/Old	EUR	17	0,20	15	0,17
ES0180907000 - ACCIONES UNI SM UNICAJA BANCO SA	EUR	57	0,66	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM Realia Business SA	EUR	35	0,40	35	0,40
ES0172233118 - ACCIONES BIO SM Bioresearch SA	EUR	0	0,00	173	1,95
ES0154653911 - ACCIONES ISUR SM Inmobiliaria del Sur SA	EUR	0	0,00	12	0,13
ES0136463017 - ACCIONES ADX SM AUDAX RENOVABLES SA	EUR	9	0,10	31	0,35
ES0132945017 - ACCIONES TUB SM Tubacex SA	EUR	0	0,00	15	0,17
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	36	0,41	51	0,58
ES0129743318 - ACCIONES ENO SM Elecnor SA	EUR	48	0,56	54	0,61
ES0125140A14 - ACCIONES ECR SM Ercros SA	EUR	21	0,24	30	0,34
ES0109260531 - ACCIONES AMP SM Amper SA	EUR	7	0,09	7	0,08
ES0106000013 - ACCIONES ADZ SM Adolfo Dominguez SA	EUR	18	0,21	18	0,20
ES0105227005 - ACCIONES ELZ SM ASTURIANA DE LAMINADOS S	EUR	50	0,58	54	0,61
ES0105221008 - ACCIONES PANG SM Pangaea Oncology SA	EUR	35	0,40	38	0,43
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	8	0,09	28	0,31
ES0105089009 - ACCIONES LLN SM Lleidanetworks Serveis Telemat	EUR	20	0,23	0	0,00
ES0105020004 - ACCIONES NPG SM NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	42	0,49	52	0,58
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	43	0,50	42	0,48
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	65	0,75	64	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	112	1,30	96	1,08
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM SACYR SA	EUR	11	0,12	11	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	77	0,89	83	0,93
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	37	0,42
ES0175438003 - ACCIONES PSG SM PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	EUR	39	0,45	52	0,59
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	54	0,61
ES0152503035 - ACCIONES TL5 SM Mediaset Espana Comunicacion S	EUR	39	0,45	42	0,48
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	25	0,29	24	0,27
ES0142090317 - ACCIONES OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	38	0,43	29	0,32
ES0132105018 - ACCIONES JACX SM ACERINOX SA	EUR	37	0,42	40	0,45
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	17	0,20	16	0,18
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	47	0,54	64	0,72
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRA SISTEMAS SA	EUR	84	0,96	96	1,08
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	66	0,76	92	1,04
ES0116870314 - ACCIONES IGAS SM Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	3	0,04	17	0,19
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	43	0,49	46	0,52
ES0105075008 - ACCIONES EKT SM Euskaltel SA	EUR	0	0,00	22	0,25
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	54	0,62	57	0,65
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	38	0,44	52	0,59
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Applus Services SA	EUR	74	0,86	74	0,84
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	55	0,64	51	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.979</b>	<b>22,84</b>	<b>2.093</b>	<b>23,60</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.979</b>	<b>22,84</b>	<b>2.093</b>	<b>23,60</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.474</b>	<b>51,67</b>	<b>4.403</b>	<b>49,63</b>
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
XS1883986934 - BONO REN SM RENTA CORP REAL ESTATE  6.25 2023-10-02	EUR	197	2,28	0	0,00
XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31	EUR	0	0,00	64	0,72
PTTAPBOM0007 - BONO 2133492Z PL TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	70	0,81	70	0,79
XS1982682673 - BONO SCYR SM SACYR SA 3,75 2024-04-25	EUR	210	2,43	212	2,39
XS1453398049 - BONO ELZ SM ASTURIANA DE LAMINADOS  6,50 2023-07-20	EUR	0	0,00	268	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		478	5,52	614	6,92
XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2021-10-22	EUR	79	0,91	0	0,00
PTME1VJM0055 - ACTIVOS EGL PL Mota-Engil SGPS SA 2,88 2022-03-16	EUR	0	0,00	97	1,09
PTME1NJM0055 - ACTIVOS EGL PL Mota-Engil SGPS SA 2,71 2021-09-16	EUR	0	0,00	98	1,10
XS1880365975 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	262	3,02	269	3,03
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,11 2021-12-30	EUR	323	3,73	317	3,57
XS1626771791 - BONO 1113956D SM BANCO DE CREDITO SOCIAL 2022-06-07	EUR	213	2,46	210	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		876	10,12	991	11,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.354</b>	<b>15,64</b>	<b>1.605</b>	<b>18,08</b>
PTME1VJM0055 - ACTIVOS EGL PL MOTA ENIGL SGPS SA 2,88 2022-03-16	EUR	97	1,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>97</b>	<b>1,12</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.451</b>	<b>16,76</b>	<b>1.605</b>	<b>18,08</b>
IT0005434615 - ACCIONES AIW IM Almawave SpA	EUR	24	0,27	23	0,25
NL0015000603 - ACCIONES ESG NA ESG Core Investments BV	EUR	36	0,42	38	0,43
NL0014559478 - ACCIONES ITE FP Technip Energies NV	EUR	0	0,00	23	0,26
IT0005119810 - ACCIONES AVIO IM Avio SpA	EUR	33	0,38	37	0,42
US00810F1066 - ACCIONES ASLE US AERSALE CORP	USD	29	0,34	63	0,71
US92556H2067 - ACCIONES VIAC US ViacomCBS Inc	USD	24	0,28	27	0,30
US0078001056 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	USD	60	0,69	41	0,46
AT0000BAWAG2 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	0	0,00	34	0,38
US67020Y1001 - ACCIONES NUAN US Nuance Communications Inc	USD	95	1,10	92	1,03
US48283N1063 - ACCIONES KDMN US Kadmon Holdings Inc	USD	68	0,78	0	0,00
US23355L1061 - ACCIONES DXC US DXC Technology Co	USD	0	0,00	16	0,19
US05722G1004 - ACCIONES BHGE US Baker Hughes a GE Co	USD	0	0,00	14	0,16
US0351282068 - ACCIONES ANG SJ AngloGold Ashanti Ltd	USD	41	0,48	47	0,53
PTMENOAE0005 - ACCIONES EGL PL MOTA ENIGL SGPS SA	EUR	38	0,44	39	0,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	16	0,18
NL0012169213 - ACCIONES QGEN US QIAGEN NV	EUR	0	0,00	20	0,23
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA ING GROEP NV	EUR	94	1,09	84	0,94
NL0010773842 - ACCIONES INN NA NN Group NV	EUR	27	0,31	41	0,46
NL0000303709 - ACCIONES AGN NA Aegon NV	EUR	47	0,54	52	0,59
IT0005252140 - ACCIONES SPM IM Saipem SpA	EUR	50	0,58	68	0,77
FR0013269123 - ACCIONES RUI FP Rubis SCA	EUR	30	0,35	0	0,00
FR0013181864 - ACCIONES CGG FP CGG SA	EUR	17	0,19	38	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010828137 - ACCIONES CARM FP Carmila SA	EUR	21	0,24	19	0,21
FR0004180537 - ACCIONES AKA FP Akka Technologies	EUR	53	0,61	0	0,00
IT0001178299 - ACCIONES IRM IM Reno de Medici SpA	EUR	115	1,33	0	0,00
FR0000063935 - ACCIONES BON FP Bonduelle SCA	EUR	45	0,52	44	0,50
FR0000051732 - ACCIONES ATO FP ATOS SE	EUR	28	0,32	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	50	0,58	45	0,51
DE000SHA0159 - ACCIONES SHA GR SCHAEFFLER AG	EUR	60	0,69	70	0,79
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	18	0,21	21	0,24
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB BPOST SA	EUR	72	0,84	20	0,23
BE0003816338 - ACCIONES EURN BB Euronav NV	EUR	0	0,00	51	0,57
GB0059822006 - ACCIONES DLG GR Dialog Semiconductor PLC	EUR	0	0,00	131	1,48
US3755581036 - ACCIONES GILD US Gilead Sciences Inc	USD	24	0,28	70	0,79
LU0088087324 - ACCIONES SESG FP SES SA	EUR	0	0,00	39	0,44
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	35	0,41	71	0,80
FR0000120172 - ACCIONES ICA FP CARREFOUR SA	EUR	146	1,69	93	1,05
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH NOKIA OYJ	EUR	38	0,44	54	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	41	0,47	65	0,74
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR DAIMLER AG	EUR	27	0,31	26	0,30
DE0005810055 - ACCIONES DB1 GR DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	42	0,49	44	0,50
DE0005550602 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	20	0,23	24	0,27
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR BAYER AG	EUR	42	0,49	46	0,52
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	71	0,82	64	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.664</b>	<b>19,21</b>	<b>1.811</b>	<b>20,42</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.664</b>	<b>19,21</b>	<b>1.811</b>	<b>20,42</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.115</b>	<b>35,97</b>	<b>3.416</b>	<b>38,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.589</b>	<b>87,64</b>	<b>7.818</b>	<b>88,13</b>

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)

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