

PENTA INVERSION, FI

Nº Registro CNMV: 4783

Informe Semestral del Segundo 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	0,55	0,49	1,04	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,34	-0,38	-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	481.866,40	486.140,85	33	33	EUR	0,00	0,00	500000 EUROS	NO
CLASE B	207.966,72	234.380,95	93	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	6.037	5.774	6.375	8.892
CLASE B	EUR	2.515	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	12,5284	11,7532	11,4922	11,2285
CLASE B	EUR	12,0932	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	0,07	0,48	0,80	0,54	1,34	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,66	-0,01	0,65	1,30	0,51	1,81	mixta	0,05	0,10	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	6,60	-0,52	1,18	0,35	5,53	2,27	2,35	-0,19	3,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	07-12-2021	-0,47	07-12-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	17-12-2021	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	2,92	3,03	2,50	2,63	3,35	5,85	2,23	1,57	3,70
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,09	3,06	3,16	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)	0,98	0,25	0,25	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	6,03	-0,64	1,12	0,17	5,35	1,77	1,96	-0,80	3,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	07-12-2021	-0,47	07-12-2021	-2,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	17-12-2021	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	2,93	3,04	2,50	2,67	3,36	5,86	2,31	1,60	3,72
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,36	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,15	3,12	3,22	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)	1,48	0,38	0,38	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	1.418.398	69.532	-0,14
Renta Fija Internacional	5.191	138	0,21
Renta Fija Mixta Euro	10.408	1.035	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	19.387	781	-0,40
Renta Variable Mixta Euro	6.540	108	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	43.395	1.181	4,46
Renta Variable Euro	198.849	11.404	4,17
Renta Variable Internacional	395.341	32.625	5,92
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	623.197	19.666	-0,53
Global	544.671	18.074	-0,01
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	251.205	7.001	-0,18
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	3.516.582	161.545	0,79

*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	8.101	94,73	8.092	91,21
* Cartera interior	4.119	48,16	4.401	49,61
* Cartera exterior	3.700	43,26	3.394	38,26
* Intereses de la cartera de inversión	282	3,30	297	3,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	296	3,46	501	5,65
(+/-) RESTO	155	1,81	279	3,14
TOTAL PATRIMONIO	8.552	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.872	8.139	8.139	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,26	3,36	-1,02	-230,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	5,41	5,88	-89,61
(+) Rendimientos de gestión	1,16	6,48	7,55	-81,58
+ Intereses	1,01	0,73	1,74	41,90
+ Dividendos	0,26	0,53	0,79	-49,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	1,37	1,57	-84,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	8,89	10,76	-76,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,05	-0,01	0,04	-581,79
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,43	-5,33	-7,72	-52,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,19	0,19	-100,00
± Otros resultados	0,05	0,06	0,10	-14,59
± Otros rendimientos	0,03	0,04	0,07	-31,83
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-1,11	-1,75	-40,45
- Comisión de gestión	-0,53	-0,96	-1,48	-43,05
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	64,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-41,92
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-74,04
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	-27,35
+ 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	0,03	0,04	0,07	-27,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.552	8.872	8.552	

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

3. Inversiones financieras

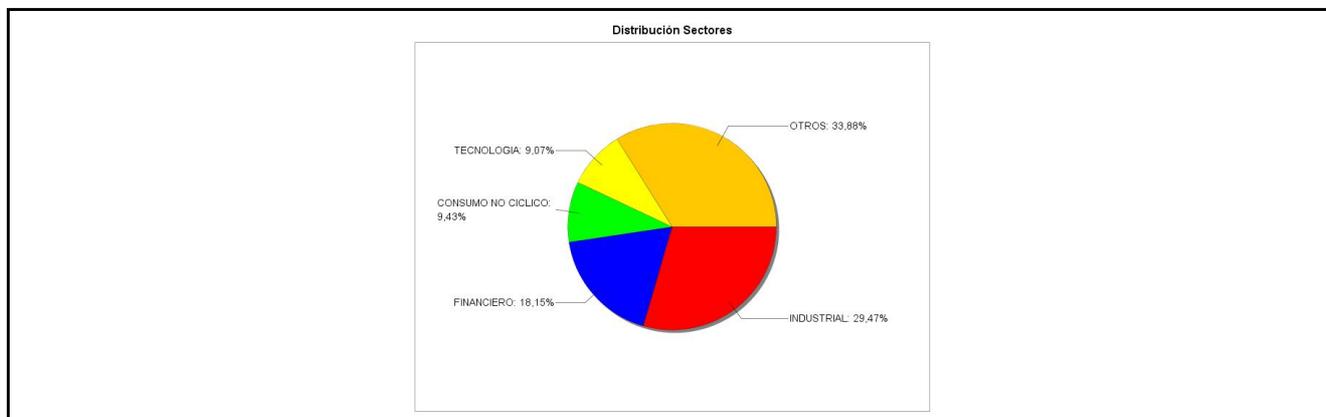
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.756	20,55	2.117	23,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	690	8,08	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	2.447	28,63	2.310	26,03
TOTAL RV COTIZADA	1.672	19,55	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	1.672	19,55	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	4.119	48,18	4.403	49,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.374	16,07	1.605	18,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	1,14	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	1.472	17,21	1.605	18,08
TOTAL RV COTIZADA	2.247	26,26	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	2.247	26,26	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	3.719	43,47	3.416	38,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.838	91,65	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
INDICE DAX	V/ Opc. CALL TLF C FDX16300L22 16300 161222 5	4	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CAC 40 Index	V/ Opc. CALL TLF C OCAC7200R22 7200 170622 10	72	Inversión
AEX Index	V/ Fut. FU. AEX 200 210122	155	Inversión
IN. IBEX 35	V/ FUTURO I IBEX 35 210122	83	Inversión
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 180322	280	Inversión
EUROPE STOXX FINANCIAL SERVICES	V/ Fut. TLF FOQH22 50 180322	110	Inversión
DJ STOXX 600 REAL ESTATE	V/ Fut. TLF FSRDH22 50 180322	48	Inversión
DJ EURO STOXX INSURANCE	V/ Fut. TLF FVOH22 50 180322	148	Inversión
EURO STOXX 600 MEDIA	V/ Fut. TLF FOMH22 50 180322	90	Inversión
DJ STOXX 600 RETAIL INDEX	V/ Fut. TLF FQKH22 50 180322	152	Inversión
EUROPE STOXX CONSTRUCTION & MATERIALS	V/ Fut. TLF FOGH22 50 180322	124	Inversión
DJ EUROPE STOXX TECHNOLOGY	V/ Fut. TLF FULH22 50 180322	237	Inversión
FTSE/MIB Index	V/ Fut. FU. FTSE MIB 5 180322	133	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4300 170622 10	43	Inversión
AEX Index	V/ Opc. CALL TLF C AEX760C22 760 180322 100	76	Inversión
DJ EUROPE STOXX FOOD & BEVERAGE	V/ Fut. FU. STOXX 600 FOOD & BEVERAGE 50 180322	253	Inversión
DJ EUROPE STOXX 600 INDUSTRIAL	V/ Fut. FU. STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS 50 180322	265	Inversión
DJ EUROPE STOXX UTILITIES	V/ Fut. FU. STOXX 600 UTILITIES 50 180322	39	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROPE 600 STOXX ENERGY	V/ Fut. FU. STOXX 600 ENERGY 50 180322	136	Inversión
DJ STOXX BASIC RESOURCE	V/ Fut. FU. STOXX 600 BASIC RESOURCES 50 180322	142	Inversión
DJ EUROPE STOXX AUTOMOBILES & PARTS	V/ Fut. FU. STOXX 600 AUTOMOBILES 50 180322	101	Inversión
DJ EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS	V/ Fut. FU. EURO STOXX TELECOM 50 180322	114	Inversión
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 180322	106	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
INDICE DAX	V/ Opc. PUT P OP. DAX 14000 180322 5	70	Inversión
IN. EURO STOXX 50 DVP VP	C/ Fut. TLF FDEDZ2 100 161222	63	Inversión
Total subyacente renta variable		3288	
EURO	C/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 140	254	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140322	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
TOTAL OBLIGACIONES		3791	

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

	SI	NO
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 27,02% 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 237.706,74 euros, suponiendo un 2,76%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 35.968,00 euros, suponiendo un 0,42%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de LLORENTE & CUENCA SA vinculado desde 22/07/2021 hasta 19/07/3000 por importe de 100514,21 euros, de Almagro Capital SOCIMI SA vinculado desde 16/01/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 42178,9 euros, de SINGULAR PEOPLE vinculado desde 10/11/2021 hasta 21/12/3000 por importe de 19998 euros y de ECOENER- OPV vinculado desde 04/11/2021 hasta 04/05/2022 por importe de 13320 euros.

Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de GALQSM 4 1/2 07/05/26 vinculado desde 11/02/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 100020 euros, de MAKING SCIENCE VTO. 13/10/2024 vinculado desde 23/02/2021 hasta 23/02/3000 por importe de 100020 euros y de ARQUIM 4 5/8 12/28/26 vinculado desde 23/12/2021 hasta 31/12/2026 por importe de 100020 euros.

El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 476.071,11 euros, suponiendo un 5,52%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.447,77 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.869,01 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.368,25 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 210,23, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.995.040,78 euros, suponiendo un 69,55%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 11.223.929,27 euros, suponiendo un 130,20%.

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.

Dos años después de que apareciera el coronavirus, el mundo sigue buscando una salida de la pandemia. A pesar de esta situación y de las nuevas variantes, el año 2021 ha sido muy positivo para el inversor, especialmente en activos de riesgo.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas de doble dígito en 2021. En el caso del S&P estadounidense, un 26,9%, hasta alcanzar nuevos máximos históricos (en 2021 ha marcado 70 máximos, casi igualando el récord de 77 logrados en 1995) y en los últimos 3 años ha subido un 90%, que supone la mayor revalorización trianual desde 1997-99. Tecnología lógicamente ha participado en el "rally", con el Nasdaq subiendo en 2021 un 26,6% (+157% en últimos 3 años).

En Europa, el Stoxx 600 se ha revalorizado un +22% (EuroStoxx 50 +21%), con el mejor comportamiento en bancos (+34%), tecnología (+34%) y media (+32%). Ocio y viajes, que a finales de mayo era uno de los mejores sectores (+24% entonces), ha cerrado con un 3,5% al alza, afectado por las variantes del Covid de finales de año, siendo el peor sector, junto a "utilities" (+5%) y alimentación/cuidado personal (+7%). Dentro de Europa, el mejor comportamiento se ha visto en el CAC 40 (+29%), OMX sueco (+29%), AEX holandés (+28%) y MIB italiano (+23%). El Ibex 35 cerró en positivo pero muy por debajo de la media, con un +8%. Los mejores mercados globales, en moneda local, han sido Mongolia (+130%), Sri Lanka (+80%) y Abu Dhabi (+68%). Con rentabilidades positivas, pero de dígito simple bajo, han cerrado el Nikkei (+4,9%) y Shangai Index (+4,2%). Los peores, Hong Kong (-14%, donde han pesado algunas empresas chinas como Alibaba o Tencent), Brasil (-12%) y Malta (-6%).

Las subidas en renta variable se han apoyado en la fuerte recuperación de los beneficios empresariales (>60%, desde una base deprimida), con revisiones al alza significativas de las estimaciones frente a lo que se estimaba en dic-20. No ha habido expansión de múltiplos, al contrario, ha habido contracción, tanto en Estados Unidos como en Europa.

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 inicial. La pandemia y las nuevas variantes sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria.

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. La inflación sigue en niveles elevados, recogiendo la recuperación sólida de demanda (reapertura económica) unido a problemas de oferta (cuellos de botella, costes energéticos), y es previsible que se mantengan todavía unos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 ha sido 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 por el repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios en 2020, pero que ha probado ser más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales se han dado la vuelta al final del ejercicio y ya han comenzado o se han preparado para comenzar a 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 de Covid.

Ya en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, especialmente en los tramos más a largo plazo, lo que supuso un fuerte incremento de sus pendientes, debido 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 el 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 descender, aplanándose hasta tocar mínimos en julio. Posteriormente, los tipos de la deuda pública volvieron a repuntar al alza, en un contexto ya de verificación de que se iba a producir 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, que se han visto reducidos, sino por las fuertes disrupciones que hay en las cadenas de suministro y, en el caso europeo, además por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa. El adelanto ya de próximas subidas de tipos en 2022 en EEUU y Reino Unido, se ha reflejado en el repunte de la parte corta de la curva de estos países en los últimos meses del año, con un aplanamiento de las curvas en los tramos más largos.

Las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se mantuvieron más o menos contenidas a lo largo del ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE), salvo cierto repunte de las primas italiana y griega en los últimos dos meses del año, en anticipación a la fuerte reducción de dicho programa en 2022. 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, aunque ya ha comenzado a dar sus primeros pasos en la retirada de estímulos. Así, en la reunión de diciembre el BCE aprobó un detallado plan para la retirada de su programa de compras de emergencia (PEPP). Éste terminará en marzo de 2022, tal y como se esperaba, aunque ya comenzará a reducirse en el primer trimestre, algo no estaba contemplado por los mercados. Para evitar que su finalización sea abrupta, el BCE aprobó un incremento del programa "estándar", el APP, en el segundo trimestre hasta \$ 40.000 millones mensuales, para retroceder hasta \$ 30.000 millones en el tercero y volver a su tamaño original de \$ 20.000 millones en el cuarto. Por tanto, una reducción de las compras de activos por parte del banco central más agresiva de lo que estaban descontando los mercados –el PEPP es flexible y no tiene una cantidad fija de compras mensual, pero rondaba los EUR 70.000 millones en cada uno de los últimos meses. El BCE se dejó, no obstante, cierta flexibilidad: i) en primer lugar, para reactivar el PEPP si así lo considera necesario y, además, ii) para llevar a cabo las reinversiones de los vencimientos de los bonos comprados por el PEPP que vayan aconteciendo, reinversiones que, además, se mantienen un año más, hasta 2024. Esto le permitirá conservar cierto margen de maniobra frente a un programa APP mucho más rígido, pudiendo adquirir más bonos de la periferia ante un potencial repunte de las primas de riesgo, al igual que seguir comprando bonos

griegos, que no son elegibles para el APP al no tener todavía un rating equivalente a Grado de Inversión. Por tanto, una reducción significativa de la compra de bonos por parte del BCE, lo que hará que la deuda periférica cuente, en principio, con menos apoyo, pero con la suficiente flexibilidad para evitar un incremento descontrolado de las primas de riesgo de estos países. En cuanto a posibles subidas de tipos, no se esperan movimientos por parte del BCE hasta al menos finales de 2023.

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, la Fed comenzó ya en noviembre la reducción de su programa de compras, reducción que se vio de nuevo acelerada en diciembre, ante la persistente inflación, con lo que se espera que el programa quede finalizado en marzo de 2022. Además, la Fed ya adelanta en sus previsiones tres subidas de tipos (de 25 puntos básicos cada una) en 2022, otras tres en 2023 y dos más en 2024.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que en diciembre ya subió sus tipos de interés de referencia en 15 puntos básicos, hasta el 0,25% en respuesta a la elevada inflación, en un entorno en el que, además de las disrupciones de las cadenas de suministros y los altos costes energéticos, la escasez de mano de obra en el país está creando presiones inflacionistas adicionales. Se esperan dos nuevas subidas en 2022.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha subido un 52% en 2021 (a 79 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+42%) y en menor medida, cobre (+26%) o níquel (+24%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-4%) y la plata (-12,6%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en 2021 el euro se ha depreciado un 7% frente al dólar (a 1,13 USD/EUR) y un 6% frente a la libra (a 0,84 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 semestre la beta se ha mantenido en niveles reducidos, con un promedio del 4,2% acabando el periodo en el 6,7% tras iniciarlo en el 5,5%, alcanzando un máximo de 8,3% y un mínimo de 1,9%. 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 hizo aconsejable ir reduciendo gradualmente la exposición del fondo a fin de consolidar esos resultados, y tras la corrección en los mercados entre mediados de Noviembre y Diciembre se volvió a aumentar la beta de la cartera.

Los valores de pequeña capitalización (menos de 1.000 millones de euros de valoración bursátil) tienen un importante peso en la cartera (24,5% sobre el total de las inversiones en acciones al 31 de Diciembre), y los de mediana capitalización (entre 1.000 y 10.000 millones de euros) son los que suman una mayor ponderación (49,3% del total). Ambas categorías de valores han tenido una buena evolución en el periodo, lo que ha permitido que el fondo cierre el trimestre con un resultado positivo del 0,65%.

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 6,04 millones de euros a fin del periodo frente a 6,05 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 33 a 33.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,52% 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 3,03% frente al 2,63% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,528 a fin del periodo frente a 12,447 a fin del periodo anterior.

CLASE B

El patrimonio del fondo se sitúa en 2,51 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 93.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,64% 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 3,04% frente al 2,67% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,093 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 -0,52% 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 -0,53%

CLASE B

La rentabilidad de -0,64% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,17% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RETORNO ABSOLUTO) pertenecientes a la gestora, que es de -0,53%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre se redujo la exposición a los mercados a través de la venta de algunas posiciones que habían experimentado una subida importante, aunque también se incorporó a la cartera algún valor, aprovechando recortes que los llevaron a precios inferiores a los del inicio de ejercicio, y se participó en la salida a bolsa de LLYC (Llorente y Cuenca) y en la ampliación de capital de Almagro Capital. En los últimos días del cuarto trimestre se ha aumentado la inversión en acciones, entrando en Technip Energies y comprando en mercado acciones adicionales (a las que nos asignaron tras la escisión de su matriz) en Daimler Trucks, además de participar en la salida a bolsa de Solar Profit. Seguimos teniendo una exposición relevante a valores cotizados en BME Growth, cuyo peso en la cartera ha pasado del 4,5% al 4,8% en el semestre.

En el apartado de situaciones especiales, hemos estado en la española Solarpack, que ha sido excluida de bolsa tras la OPA del gestor de fondos sueco EQT, y en la italiana Reno de Medici, comprada por el fondo americano Apollo, y también hemos liquidado las posiciones en las españolas Biosearch y Euskaltel, así como las biotecnológicas americanas Kadmon y Acceleron. Al cierre del periodo estamos presentes en las europeas Zardoya, Siltronic, Hella, Telecom Italia y Akka Technologies, y en las americanas Nuance Communications, Aerojet Rocketdyne, Cerner y Arena. Este apartado ha elevado su peso en la cartera hasta el 7,2% frente a 4,4% al cierre de Junio. También hemos invertido en pagarés de Aldesa, avalados por el ICO y con rentabilidades próximas al 2%, manteniéndose el peso de los pagarés en torno al 8% de la cartera. En bonos corporativos hemos comprado GAM 4,5% vencimiento 5/7/26, Making Science 5,5% 13/10/24 y

Arquimea 4,625% 28/12/26, todos ellos 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 41%.

Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo destaca Tier I Technology, con una revalorización del 82,4% y una aportación de 70 puntos básicos. También es reseñable la evolución de Zardoya (+22,4% y 30 puntos básicos), OHLA (+55,3% y 21 puntos básicos), Aersale (+43,5% y 18 puntos básicos) y Aegon (+25,6% y 13 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, Aex 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 semestre se han abierto nuevas posiciones vendiendo futuros del stoxx600 oil&gas, y se han cerrado recomprando calls sobre mini-ibex 9500 y 8500, 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, real estate y utilities, del eurostoxx50 telecom y del Ibex35.

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 -0,52% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,16%

CLASE B

La rentabilidad de -0,64% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,16%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 2.81, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 16.37 para el Ibex 35, 15.91 para el Eurostoxx, y 12.40 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.52. El ratio Sortino es de 2.77 mientras que el Downside Risk es 1.92.

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 GENERAL 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

- 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 0,0019 %del patrimonio.

- 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.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Acciones de Almagro Capital SOCIMI SA (306100), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Acciones de ECOENER (663795), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Acciones de LLORENTE & CUENCA SA (695325), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Acciones de SINGULAR PEOPLE (748357), teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el segundo semestre 2021 se ha operado con Acciones de Inmobiliaria del Sur SA (35792), 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 segundo semestre de 2021 es de 422.64€, siendo el total anual 845.27 €, que representa un 0.020% 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), 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.

En todo caso, la rotación entre sectores que se está produciendo puede tener un impacto positivo en la rentabilidad del fondo, pues buena parte de las posiciones en cartera tienen un marcado sesgo hacia el "value" y alejado en buena medida de valores con multiplicadores exigentes cuya alta valoración puede cuestionarse si la inflación es menos "transitoria" de lo que se decía y los tipos de interés a largo siguen repuntando.

Muy probablemente el 2022 va a ser el comienzo de una transición económica y financiera significativa. Una transición

que además de recoger el escenario post-COVID, reflejará una normalización en las políticas monetarias, probablemente rendimientos más moderados en los mercados financieros, así como una transición hacia un enfoque más fuerte en la sostenibilidad, a medida que el mundo avanza hacia las emisiones netas cero.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2022, esperamos una moderación en el ritmo de recuperación económica, pero desde niveles muy altos y manteniendo crecimientos del PIB 2021-22 superiores al potencial. Las previsiones 2022e de los organismos internacionales van desde el 4,5% de la OCDE y CE, al 4,9% del FMI, con Europa – Estados Unidos creciendo en el rango del 4,0-4,5%, Japón alrededor del 3%, China alrededor del 5%, e India por encima del 8%. Los principales apoyos son el mantenimiento de condiciones financieras favorables (a pesar del inicio de la normalización monetaria), políticas fiscales aún expansivas (infraestructuras, social, economía verde), el control del riesgo sanitario, y los elevados niveles de ahorro acumulado. Los hogares siguen contando con exceso de ahorro, como consecuencia de 1) la disminución del gasto en servicios durante la pandemia, 2) el aumento de estímulos 3) el efecto riqueza (mayor valor de activos financieros/inmobiliarios). A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. 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. Los principales riesgos al crecimiento global son una inflación persistentemente alta, cuellos de botella prolongados en el tiempo, nuevas variantes Covid/rebrotes que impliquen restricciones importantes, y desaceleración excesiva en China.

Mención especial merecen las tensiones en cadenas de suministro y de cuellos de botella a nivel global. El fuerte incremento de la demanda post-Covid (especialmente en bienes), frente a una oferta limitada (restricciones Covid, unida a una situación de infra-inversión previa en algunos sectores), ha tenido impacto en sector transporte, con una congestión del transporte marítimo (que supone el 90% del transporte de mercancías), llegando a multiplicarse el coste por 5. De cara a 2022 hay expectativas de moderación teniendo en cuenta la relajación en la demanda de bienes (con un traslado de la recuperación más a servicios), paulatina reducción de las restricciones Covid y aumento de la oferta (2s22/2023). También ha habido un impacto en sector semiconductores, donde a la fuerte demanda, ya presente antes del Covid (5G, "Internet of Things"), y exacerbada por la mayor digitalización y teletrabajo derivada de la situación en la pandemia, se le ha sumado una oferta insuficiente. Los tiempos de entrega se han duplicado, y algunos expertos apuntan a que las tensiones y cuellos de botella en el sector podría persistir hasta finales de 2022. En materias primas (metales, energía, madera), se espera cierta moderación por pérdida de pulso del sector construcción y producción industrial China, y paulatina recuperación de la oferta. En el mercado laboral, se ha visto en 2021 escasez de trabajadores cualificados en algunos sectores. Se espera moderación en dichas tensiones, con aumento de participación (especialmente en USA). Si persisten los cuellos de botella y los problemas en las cadenas de suministros hasta final de 2022, podrían tener un impacto estimado en el PIB 2022e de -0,7/-0 9 puntos porcentuales.

En lo que respecta a Covid, situación sanitaria y posibles restricciones, el vínculo contagios-UCIs/fallecimientos se ha debilitado en los últimos meses, confirmado con lo poco que sabemos de Omicron, hecho que debería permitir evitar restricciones duras y prolongadas.

Respecto a inflación, creemos que se mantendrá alta más tiempo del esperado, pero con limitados efectos de segunda ronda (sin espiral generalizada precios-salarios), y con progresiva moderación, más patente desde mediados de 2022. Por un lado, los altos precios energéticos (quizá necesarios para forzar la transición a una economía baja en carbono) deberían moderarse a medida que aumente la oferta, se suavice la demanda (fin invierno 21-22, destrucción de demanda, provocada por altos precios) y se normalicen inventarios. Por otro, los cuellos de botella deberían remitir a medio plazo, favorecidos por el control del riesgo sanitario y autoajuste (incremento de capacidad instalada). Y finalmente, otros aspectos como el aumento de participación en el mercado laboral, o la desaparición de efectos base (reapertura, IVA Alemania, etc.). El riesgo principal está en los efectos de segunda ronda, que entendemos controlados por el exceso de capacidad en mercados laborales en Europa, y por factores estructurales deflacionarios (automatización, globalización, demografía). Las expectativas de inflación de medio plazo siguen bien ancladas, especialmente en Europa, y sugieren moderación en el medio plazo.

En lo que respecta a política monetaria, esperamos normalización gradual. La recuperación económica junto a una inflación elevada a corto plazo justifica el inicio de retirada de estímulos monetarios, aunque la persistencia de riesgos sobre el crecimiento, la expectativa de moderación de inflación en 2s22 y los elevados niveles de deuda justifican que la retirada sea gradual. El riesgo principal para los mercados financieros es un giro demasiado rápido y/o intenso a una

política monetaria restrictiva. Respecto a políticas fiscales, esperamos que continúen los apoyos, aunque con menor intensidad. La Eurozona (fondo Next Generation UE, 750.000 m EUR) debería tomar el relevo a EEUU (plan de infraestructura, Build Back Better). Los principales beneficiados en Europa son los países periféricos, y los destinos preferentes son energía y digitalización. Los principales riesgos son retrasos en la recepción de fondos y/o una inadecuada utilización o ineficiente asignación de los mismos.

Respecto a divisas, pese al mantenimiento de un dólar fuerte en el corto plazo, esperamos gradual apreciación del Euro a 1,15-1,20 USD/EUR, ante la reducción del diferencial de crecimiento EEUU Europa, así como la moderación del QE en Europa y déficits gemelos EEUU. Las materias primas deberían seguir impulsadas por mejora de la demanda ante recuperación económica y oferta más inelástica, así como por la esperada depreciación del dólar

En cuanto a beneficios empresariales, tras las continuadas revisiones al alza desde finales de 2020, y un fuerte crecimiento en 2021, deberían normalizar su ritmo de crecimiento en niveles alrededor del dígito simple alto (en torno al +6%/+9%), que llevarían los beneficios a finales de 2022 un 10-15% por encima del nivel de 2019. Para poner en contexto histórico la recuperación en beneficios, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007. Especial atención merecen los márgenes empresariales. La posición de partida es sólida, con un ajuste en costes de estructura en muchas industrias para hacer frente a la situación originada por la pandemia. El riesgo está en los mayores costes de producción, y la imposibilidad de algunas compañías de trasladarlos a mayores precios de venta.

Las valoraciones absolutas son algo exigentes en Estados Unidos (PER 22e de 22x en el S&P 500), no tanto en Europa (PER 22e del Stoxx 600 en media histórica, 15-15,5x, que supone 0,7x vs. USA, parte baja del rango histórico 0,7-1,0x de los últimos 20 años). No son tan 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. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. Las primas de riesgo permanecen estables y el porcentaje de compañías con una rentabilidad por dividendo más alta que el rendimiento de los bonos corporativos es elevado, con el diferencial entre rentabilidad por dividendo y el rendimiento de los bonos que siguen en niveles históricamente altos.

Esperamos por tanto que el crecimiento en los beneficios empresariales sea el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años, más que la expansión de múltiplos (atendiendo al limitado potencial para que las condiciones financieras sean aún más laxas). Por lo tanto, el foco estará en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y de los beneficios empresariales

Por tanto, tras el buen comportamiento de la renta variable en 2021, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización del crecimiento económico, y un paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, las presiones inflacionistas 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.

Los principales apoyos para un buen comportamiento de la renta variable son: 1) atractiva valoración relativa a deuda pública y crédito en contexto de represión financiera (flujos buscando rentabilidad); 2) continuidad en la recuperación económica y de beneficios empresariales en 2022; 3) moderación progresiva de la inflación que permita mantener una política monetaria acomodaticia a pesar del inicio de retirada de los estímulos monetarios (continuará el apoyo de la liquidez, aunque en menor medida que en años anteriores); 4) apoyo de políticas fiscales aunque en menor medida que en años anteriores; 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) elevada rentabilidad por dividendo y recompras de acciones. Respecto a los principales riesgos para la renta variable, distinguimos: 1) mantenimiento de inflación elevada durante más tiempo del esperado que provoque un aumento prematuro en tiempo y cuantía de los tipos de interés; 2) rebotes de Covid, que cuestionen los sistemas de salud y obliguen a restricciones a la actividad económica asociadas; 3) riesgo de estanflación en el peor caso (atención a posible desaceleración excesiva de China); 4) mala utilización del NGEU (gasto improductivo vs impulso al crecimiento potencial) y riesgos políticos elecciones Latam Italia, Francia, midterm EEUU; 6) valoraciones absolutas exigentes en términos históricos, aunque razonables en entorno de tipos reales negativos o muy bajos. En este contexto, esperamos un

incremento de volatilidad, probablemente mayor que la vista en 2021, que creemos dará oportunidades de compra. Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión "bottom-up". Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento visible, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, tecnología y consumo.

En lo que respecta a las tecnológicas, sigue abierto el debate sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en el año 2000. No obstante, en 2021 hemos visto correcciones significativas en algunos valores, que quizá a valoraciones de 30-40 veces Valor de Empresa/Ventas vistos hace meses, ya estaban descontando en precio un escenario y crecimiento muy positivo para próximos años. A pesar que muchas de estas empresas han seguido creciendo de forma significativa en 2021, sus múltiplos se han contraído a cifras más razonables de 15-20x, llevando a fuertes correcciones en las cotizaciones. Solo el 29% de los valores del Nasdaq, a comienzos de 2022, están por encima de su media móvil de 200 sesiones, y el 60% de la ganancia del Nasdaq en 2021 proviene de 5 valores. Como apuntábamos hace un año, la situación en el caso de las FAAMG, era bien distinta, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración, siguen presentando niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (siguen cotizando a 3-4% FCF yield 22e).

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos. Y, por último, seguimos viendo oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que se encuentran ante un escenario de subida de volúmenes (mayor actividad) y mayores precios, con valoraciones atractivas. Empresas que actualmente infravaloradas, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a mejoras en volúmenes y precios. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

En conclusión, a pesar del buen comportamiento en los últimos meses, 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 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.

Respecto a la renta fija, en 2022 la clave del mercado estará en lo rápido que se desacelere la inflación y, por tanto, en la mayor o menor rapidez con la que tienen que actuar los bancos centrales en su proceso de retirada de estímulos. En este sentido, países más adelantados en la recuperación económica y con mayores presiones inflacionistas, como EEUU y Reino Unido, verán como sus bancos centrales poco a poco van subiendo sus tipos de interés. Por el contrario, en la Zona Euro, el banco central está todavía lejos de poder subir los suyos, por lo que esperamos unas curvas de tipos en Europa más o menos contenidas, con los tramos de corto plazo todavía bastante anclados y ligeras subidas en el largo plazo, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Por tanto, favorecemos la inversión en los tramos cortos frente a los largos.

Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque sin movimientos agresivos, por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables. Por tanto, repuses significativos de las primas de riesgo de la deuda periférica podrían constituir oportunidades de inversión.

Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a dejar de estar apoyada por los programas de compra en EEUU y Reino Unido, mientras que en Europa el apoyo va a ser mucho menor al que venía teniendo. Por el contrario, a su favor

juega la recuperación económica y el descenso esperado en las tasas de default. Aunque las valoraciones son ajustadas vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos también 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 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de inicio	Valor de cierre	Valor de inicio	Valor de cierre
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
ES0205629001 - BONO 1959006D SM ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0205227004 - BONO ELZ SM Asturiana de Laminados 5,75 2026-08-02	EUR	284	3,32	0	0,00
ES0241571001 - BONO GALQ SM GENERAL DE ALQUIL 4,50 2023-07-05	EUR	99	1,16	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	258	3,02	300	3,38
ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	99	1,16	99	1,11
ES0305198014 - BONO 8945950Z SM EMPRESA NAVIERA EL 5,50 2023-07-26	EUR	203	2,38	305	3,43
ES0205031000 - BONO 3641007Z SM ORTIZ CONSTRUC Y PR 5,25 2023-10-09	EUR	202	2,37	203	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.246	14,58	1.006	11,33
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 Inveready 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	303	3,54	301	3,40
ES0844251001 - BONO 1091Z SM IBERCAJA BANCO SA 7,00 2023-04-06	EUR	208	2,43	211	2,38
ES0205037007 - BONO 6846697Z SM ESTACIONAMIENTOS Y 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	103	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		511	5,97	1.111	12,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.756	20,55	2.117	23,86
ES0305463004 - ACTIVOS MAKING SCIENCE 5,50 2024-10-13	EUR	101	1,18	0	0,00
ES0505112278 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 1,00 2022-09-08	EUR	99	1,16	0	0,00
ES0505112252 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL SERVCS 2022-07-20	EUR	99	1,16	0	0,00
ES0576156253 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,23 2022-03-29	EUR	98	1,15	0	0,00
ES0573365162 - ACTIVOS Renta Corporación Real Estate, 0,15 2022-06-15	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0505112179 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 2,95 2023-05-30	EUR	94	1,10	93	1,05
ES0505555021 - ACTIVOS Inveready Technology Group 1,15 2022-01-28	EUR	99	1,16	0	0,00
ES0505112062 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 1,57 2021-07-19	EUR	0	0,00	99	1,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		690	8,08	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		2.447	28,63	2.310	26,03
ES0105227013 - ACCIONES ELZ SM Asturiana de Laminados SA	EUR	43	0,50	0	0,00
ES0105621009 - ACCIONES PRO1 SM Profit Inversiones SICAV SA	EUR	22	0,26	0	0,00
ES0105611000 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	23	0,27	0	0,00
ES0105344016 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	32	0,38	0	0,00
ES0105591004 - ACCIONES LLORENTE & CUENCA SA	EUR	80	0,94	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES JANA SM ACCIONA S.A.	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0105546008 - ACCIONES LDA SM Linea Directa Aseguradora SA C	EUR	56	0,66	18	0,20
ES0105548004 - ACCIONES ECOENER OPV	EUR	13	0,15	0	0,00
ES0105519005 - ACCIONES ASPY PREVENICION	EUR	0	0,00	43	0,48
ES0105344008 - ACCIONES TR1 SM Tier 1 Technology SA	EUR	0	0,00	139	1,57
ES0105463006 - ACCIONES MAKS SM MAKING SCIENCE GROUP	EUR	55	0,65	60	0,67
ES0105270005 - ACCIONES NTX SM Netex Knowledge Factory SA	EUR	35	0,40	38	0,43
ES0105389003 - ACCIONES YAC1 SM Almagro Capital SOCIMI SA	EUR	42	0,49	0	0,00
ES0105366001 - ACCIONES ALQUIBER	EUR	9	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105122024 - ACCIONES 1572241D SM Metrovacesa SA/Old	EUR	0	0,00	15	0,17
ES0180907000 - ACCIONES UNI SM UNICAJA BANCO SA	EUR	55	0,64	0	0,00
ES0173908015 - ACCIONES RLIA SM Realia Business SA	EUR	24	0,28	35	0,40
ES0173365018 - ACCIONES REN SM RENTA CORP REAL ESTATE S	EUR	10	0,12	0	0,00
ES0172233118 - ACCIONES BIO SM Bioresearch SA	EUR	0	0,00	173	1,95
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	10	0,12	0	0,00
ES0154653911 - ACCIONES ISUR SM Inmobiliaria del Sur SA	EUR	0	0,00	12	0,13
ES0136463017 - ACCIONES ADX SM AUDAX RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	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	27	0,32	51	0,58
ES0129743318 - ACCIONES ENO SM Elecnor SA	EUR	52	0,61	54	0,61
ES0125140A14 - ACCIONES EJCR SM Ercros SA	EUR	30	0,35	30	0,34
ES0109260531 - ACCIONES AMP SM Amper SA	EUR	7	0,08	7	0,08
ES0106000013 - ACCIONES ADZ SM Adolfo Dominguez SA	EUR	15	0,18	18	0,20
ES0105227005 - ACCIONES ELZ SM Asturiana de Laminados SA	EUR	0	0,00	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	9	0,11	28	0,31
ES0105089009 - ACCIONES LLN SM Lleidanetworks Serveis Telemat	EUR	22	0,25	0	0,00
ES0105020004 - ACCIONES NPG SM NPG Technology SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	48	0,56	52	0,58
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	42	0,49	42	0,48
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	66	0,77	64	0,72
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	103	1,21	96	1,08
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM SACYR SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	73	0,86	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	44	0,51	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	49	0,58	42	0,48
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	14	0,17	24	0,27
ES0142090317 - ACCIONES OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	33	0,38	29	0,32
ES0132105018 - ACCIONES JAX SM ACERINOX SA	EUR	46	0,53	40	0,45
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	0	0,00	16	0,18
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	48	0,56	64	0,72
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRA SISTEMAS SA	EUR	86	1,00	96	1,08
ES0117160111 - ACCIONES ALB SM Corp Financiera Alba SA	EUR	62	0,72	92	1,04
ES0116870314 - ACCIONES GAS SM Gas Natural SDG SA	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0114820113 - ACCIONES VOC SM Vocento SA	EUR	3	0,03	17	0,19
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	34	0,39	46	0,52
ES0105075008 - ACCIONES EKT SM Euskaltel SA	EUR	0	0,00	22	0,25
ES0105065009 - ACCIONES TLGO SM Talgo SA	EUR	46	0,54	57	0,65
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	35	0,41	52	0,59
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Applus Services SA	EUR	73	0,85	74	0,84
ES0105015012 - ACCIONES LRE SM LAR ESPANA REAL ESTATE	EUR	61	0,72	51	0,57
TOTAL RV COTIZADA		1.672	19,55	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		1.672	19,55	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		4.119	48,18	4.403	49,63
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	2,31	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	71	0,82	70	0,79
XS1982682673 - BONO SCYR SM SACYR SA[3,75 2024-04-25	EUR	218	2,55	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		486	5,68	614	6,92
XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA[6,60 2022-01-21	EUR	85	1,00	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	256	3,00	269	3,03
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFERE[1,07 2022-03-30	EUR	334	3,90	317	3,57
XS1626771791 - BONO 1113956D SM BANCO DE CREDITO SOCIAL[2022-06-07	EUR	213	2,49	210	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		888	10,39	991	11,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.374	16,07	1.605	18,08
PTME1VJM0055 - ACTIVOS EGL PL MOTA ENGL SGPS SA[2,88 2022-03-16	EUR	97	1,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	1,14	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		1.472	17,21	1.605	18,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0015000M21 - ACCIONES MFEB IM MFE-MediaForEurope NV	EUR	36	0,42	0	0,00
NL0015000N09 - ACCIONES MFEB IM MFE-MediaForEurope NV	EUR	20	0,23	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DTG GR Daimler Truck Holding AG	EUR	24	0,28	0	0,00
NL0015000M7 - ACCIONES SPR1 NA SPEAR INVESTMENTS I BV	EUR	15	0,18	0	0,00
DE000A3E5DP8 - ACCIONES HLE GR Hella GmbH & Co KGaA	EUR	166	1,94	0	0,00
IT0005434615 - ACCIONES AIW IM Almwave SpA	EUR	24	0,28	23	0,25
NL00150006O3 - ACCIONES ESG NA ESG Core Investments BV	EUR	36	0,42	38	0,43
NL0014559478 - ACCIONES TE FP Technip Energies NV	EUR	26	0,30	23	0,26
IT0005119810 - ACCIONES AVIO IM Avio SpA	EUR	35	0,41	37	0,42
DE000WAF3019 - ACCIONES WAF GR Siltronic AG	EUR	112	1,32	0	0,00
US00810F1066 - ACCIONES ASLE US AERSALE CORP	USD	0	0,00	63	0,71
US92556H2067 - ACCIONES VIAC US ViacomCBS Inc	USD	19	0,22	27	0,30
US00183L1026 - ACCIONES ANGI Homeservices Inc	USD	20	0,24	0	0,00
US0078001056 - ACCIONES Aerjet Rocketdyne Holdings In	USD	45	0,53	41	0,46
AT0000BAWAG2 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	0	0,00	34	0,38
US67020Y1001 - ACCIONES NUAN US Nuance Communications Inc	USD	97	1,14	92	1,03
US4050241003 - ACCIONES HAE US Haemonetics Corp	USD	23	0,27	0	0,00
US23355L1061 - ACCIONES DXC US DXC Technology Co	USD	0	0,00	16	0,19
US1567821046 - ACCIONES CERN US Cerner Corp	USD	25	0,29	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BHGE US Baker Hughes a GE Co	USD	0	0,00	14	0,16
US0400476075 - ACCIONES ARNA US Arena Pharmaceuticals Inc	USD	25	0,29	0	0,00
US0351282068 - ACCIONES ANG SJ AngloGold Ashanti Ltd	USD	37	0,43	47	0,53
US00206R1023 - ACCIONES T US AT&T INC	USD	22	0,25	0	0,00
PTMENA0E0005 - ACCIONES EGL PL MOTA ENGL SGPS SA	EUR	36	0,42	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	92	1,07	84	0,94
NL0010773842 - ACCIONES INN NA NN GROUP NV	EUR	29	0,33	41	0,46
NL0000303709 - ACCIONES AGN NA AEGON NV	EUR	70	0,82	52	0,59
NL0000009082 - ACCIONES KPN NA KONINKLIJKE KPN NV	EUR	44	0,51	0	0,00
IT0005252140 - ACCIONES SPM IM Saipem SpA	EUR	67	0,79	68	0,77
IT0003497168 - ACCIONES TIT IM TELECOM ITALIA SPA	EUR	22	0,25	0	0,00
IT0000784154 - ACCIONES CASS IM Societa Cattolica di Assicuraz	EUR	23	0,27	0	0,00
FR0013269123 - ACCIONES RUI FP Rubis SCA	EUR	26	0,31	0	0,00
FR0013181864 - ACCIONES CGG FP CGG SA	EUR	16	0,18	38	0,42
FR0010828137 - ACCIONES CARM FP Carmila SA	EUR	22	0,26	19	0,21
FR0004180537 - ACCIONES AKA FP Akka Technologies	EUR	97	1,13	0	0,00
FR0000063935 - ACCIONES BON NA Bonduelle SCA	EUR	44	0,51	44	0,50
FR0000051732 - ACCIONES ATO FP ATOS SE	EUR	45	0,52	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOW GR Volkswagen AG	EUR	53	0,62	0	0,00
DE0007500001 - ACCIONES TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	53	0,62	45	0,51
DE000WAF3001 - ACCIONES WAF GR Siltronic AG	EUR	28	0,33	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES SHA GR SCHAEFFLER AG	EUR	24	0,28	70	0,79
DE000A111338 - ACCIONES AM3D GR SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	22	0,26	0	0,00
CA09228F1036 - ACCIONES BB CN BlackBerry Ltd	USD	25	0,29	0	0,00
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	0	0,00	21	0,24
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB BPOST SA	EUR	73	0,85	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	26	0,30	70	0,79
LU0088087324 - ACCIONES SESG FP SES SA	EUR	0	0,00	39	0,44
FR0000120644 - ACCIONES BN FP DANONE SA	EUR	98	1,15	71	0,80
FR0000120172 - ACCIONES CA FP CARREFOUR SA	EUR	130	1,53	93	1,05
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH NOKIA OYJ	EUR	22	0,26	54	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	44	0,51	65	0,74
DE0007100000 - ACCIONES DAI GR DAIMLER AG	EUR	30	0,36	26	0,30
DE0005810055 - ACCIONES DB1 GR DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	22	0,26	44	0,50
DE000550602 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	38	0,44	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	77	0,90	64	0,72
TOTAL RV COTIZADA		2.247	26,26	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		2.247	26,26	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		3.719	43,47	3.416	38,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.838	91,65	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.

11. Información sobre la política de remuneración

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, así como resultados globales de la SGIIC y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC. La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en <http://www.renta4gestora.com>

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2021 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.296.806,14 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 586.360,68 euros, de los cuales 495.522,41 euros se abonaron a 35 empleados en concepto de remuneración dineraria y 90.838,27 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 47.522,22 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2021 de 76 empleados.

Dentro de dicha la remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2021, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 213.173,94 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 47.024,10 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.149,90 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2021 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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).