

RENTA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 1545

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
S.L.

Depositario: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young

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: 31/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50 e IBEX-35 (para la Renta Variable) y EONIA (para la Renta Fija). El Fondo podrá tener exposición a Renta Variable o a Renta Fija, directamente o a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio). No existe predeterminación de los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio expuesto a Renta Fija o a Renta Variable. Por lo que respecta a la exposición en Renta Variable, no existe predeterminación alguna en cuanto a los activos en los que va a exponer el Fondo, sector económico o mercado, incluidos los países emergentes. Asimismo, la exposición en Renta Fija incluirá emisores públicos y privados a corto y medio plazo y con duración media de la cartera no superior a 2 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 20%. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,05	0,06	0,05	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	2.481.227,8 1	2.019.416,5 2	1.230	864	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.484.107,1 3	2.815.377,4 0	767	1.153	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	18.902	14.628	8.335	
CLASE I	EUR	19.110	20.451	26.871	13.019

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE R	EUR	7,6180	7,2438	7,1516	
CLASE I	EUR	7,6930	7,2641	7,1508	6,4489

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,50	0,50	1,00	0,50	0,50	1,00	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,17	2,34	2,76	4,78	1,30	1,29			
Rentabilidad índice referencia	8,79	2,90	5,72	10,68	-2,44	-4,33			
Correlación	0,82	0,82	0,87	0,90	0,65	0,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	18-06-2021	-0,62	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	15-04-2021	0,67	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,01	2,22	3,66	5,83	5,04	10,68			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53			
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	9,00	8,53	9,51	15,22	13,21	21,67			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,93	19,93	21,64	23,83	26,58	23,83			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	0,40		

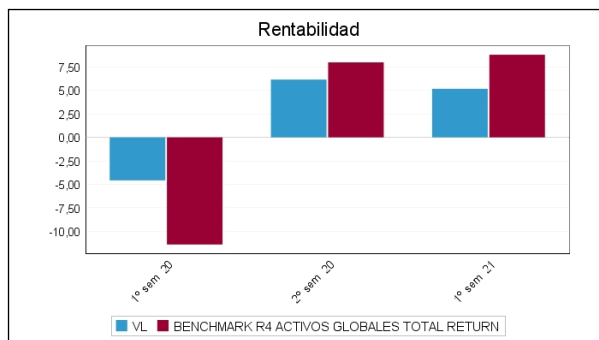
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,90	2,70	3,12	4,89	1,37	1,58	10,88	-5,56	8,01
Rentabilidad índice referencia	8,79	2,90	5,72	10,68	-2,44	-4,33	32,78	-7,80	2,80
Correlación	0,82	0,82	0,87	0,90	0,65	0,90	0,28	0,88	0,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	18-06-2021	-0,67	27-01-2021	-4,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-04-2021	0,74	01-03-2021	2,66	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,28	2,43	3,98	5,83	5,04	10,68	3,27	4,04	5,41
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,78	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,29	0,44
BENCHMARK R4 ACTIVOS GLOBALES TOTAL RETURN	9,00	8,53	9,51	15,22	13,21	21,67	20,95	8,84	15,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,81	4,00	3,93	4,00	2,96	2,92	2,76

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

(iii) VaR histórico 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)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,23	0,94	0,94	1,02	0,00

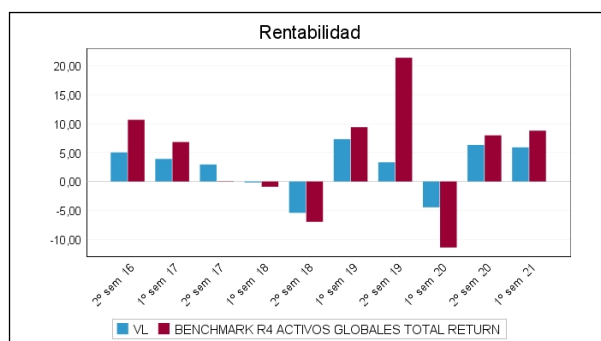
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.483	80,19	28.623	81,60
* Cartera interior	6.324	16,64	6.499	18,53
* Cartera exterior	24.550	64,58	22.206	63,30
* Intereses de la cartera de inversión	-391	-1,03	-83	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.608	20,01	6.365	18,14
(+/-) RESTO	-78	-0,21	92	0,26
TOTAL PATRIMONIO	38.012	100,00 %	35.079	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)	35.079	34.734	35.079	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,88	-5,16	2,88	-156,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,37	6,16	5,37	-11,07
(+) Rendimientos de gestión	6,09	6,65	6,09	-6,68
+ Intereses	-0,39	0,77	-0,39	-151,87
+ Dividendos	0,35	0,22	0,35	58,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,64	1,17	1,64	43,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,81	3,24	4,81	51,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,90	-0,42	-147,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,35	0,13	-62,22
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,39
± Otros rendimientos	-0,03	0,00	-0,03	18.154,18
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,53	-0,77	47,65
- Comisión de gestión	-0,62	-0,41	-0,62	52,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	13,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	69,35
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	77,97
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	48,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	115,83
+ Otros ingresos	0,02	0,02	0,02	-9,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.012	35.079	38.012	

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

3. Inversiones financieras

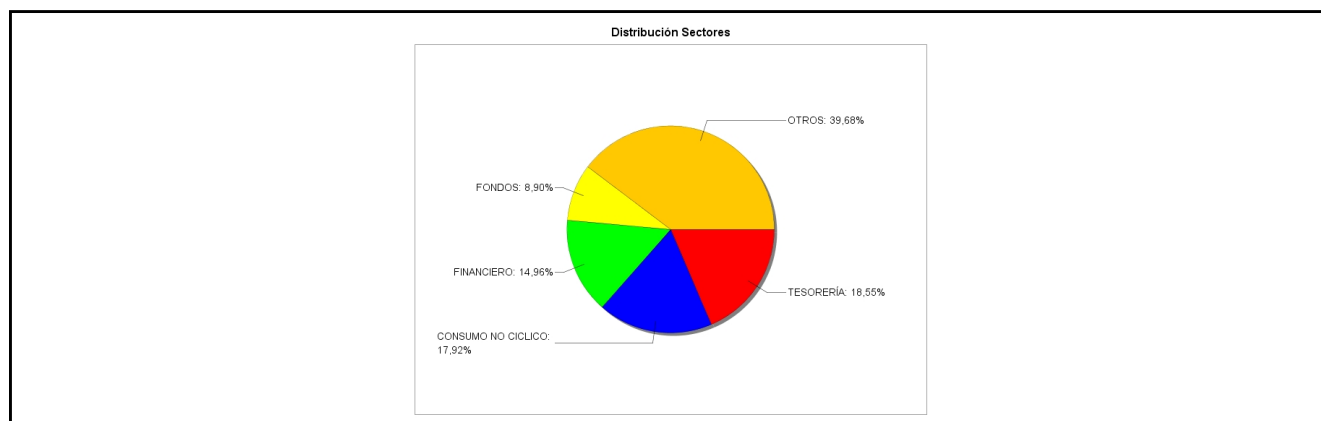
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.604	6,85	2.167	6,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	400	1,14
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	2.604	6,85	2.567	7,32
TOTAL RV COTIZADA	338	0,89	466	1,33
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	338	0,89	466	1,33
TOTAL IIC	3.382	8,91	3.466	9,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.324	16,65	6.499	18,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.937	39,30	13.597	38,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	388	1,02	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	15.325	40,32	13.597	38,77
TOTAL RV COTIZADA	9.243	24,34	8.629	24,61
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	9.243	24,34	8.629	24,61
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	24.568	64,66	22.227	63,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.892	81,31	28.726	81,91

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	4.120	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4120	
TOTAL OBLIGACIONES		4120	

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

- Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore Pl.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 100.007,73 euros, suponiendo un 0,27%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Renta 4 Banco SA vinculado desde 01/01/1925 hasta 01/01/3000 por importe de 142477,12 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 142.477,12 euros, suponiendo un 0,39%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 755,27 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.063,63 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 8.754,12 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.295.901,20 euros, suponiendo un 11,71%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

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

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

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

programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Activos Globales FI se revaloriza un +5,9% en el primer semestre de 2021 marcando un nuevo máximo histórico. La rentabilidad a 10 años es de +48% (+4% anualizado), y la exposición a bolsa con la que terminamos junio es del 25% que supone estar con un peso en renta variable en el rango bajo del último año.

Mantenemos una visión algo más prudente para los próximos meses, especialmente porque los inversores deben poner en precio un escenario de reducción de los estímulos monetarios, alza de la inflación, estado de los márgenes después de la subida de las materias primas y los costes laborales, y subida de impuestos en EEUU. Estos riesgos se unen a un sentimiento excesivamente optimista, elevado posicionamiento en activos de mayor volatilidad y valoraciones en el rango alto de las mismas de los últimos años.

Del +5,9% de rentabilidad lograda a finales de junio en el año, el 25%-30% de exposición a renta variable que hemos tenido durante el semestre nos ha aportado la mayoría de la rentabilidad del fondo con un +5%, la renta fija por su parte, aportó un +1,3% y la cobertura de euro-dólar nos drenó un -0,4%. Los activos que más aportaron a la revalorización del fondo en el primer semestre fueron: Applied Materials, Alphabet, Deutsche Post DHL, Glencore, Facebook, Microsoft, Repsol y Anglo American. Por el lado negativo, a penas la cobertura de euro-dólar, las acciones de Tencent y el bono de Lanxess nos han drenado rentabilidad, el resto de activos han aportado rentabilidades positivas en un semestre extraordinariamente positivo.

Durante el semestre hemos reducido la exposición a renta variable desde el 26% de principios de año al 25% con el que cerramos a 30 de junio de 2021. Se han vendido las acciones de Siemens, Lanxess y Renta 4 Banco, y reducido la exposición a compañías relacionadas con las materias primas como Repsol, Anglo American, TotalEnergies y Glencore, después de su brillante comportamiento en los primeros meses del año con revalorizaciones que han llegado a ser superiores al 30% en algún caso. También hicimos beneficios en compañías tecnológicas que se han revalorizado fuertemente este semestre como con Alphabet, Applied Materials, Microsoft o Facebook, pero manteniendo una ponderación elevada en las FAMG en las que seguimos confiando en su potencial de crecimiento para los próximos años.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Net Return EUR e Ibex 35 con dividendos (para la Renta Variable) y Eonia Total Return Index (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre el benchmark en el periodo de referencia es de 13,84

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

-CLASE I

Su patrimonio se sitúa en 19,11 millones de euros frente a 20,45 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1153 a 767.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 5,9% frente al 4,89% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,2% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,28% frente al 5,83% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,693 a lo largo del periodo frente a 7,264 del periodo anterior.

-CLASE R

Su patrimonio se sitúa en 18,9 millones de euros frente a 14,63 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 864 a 1230.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 5,17% frente al 4,78% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,58% del patrimonio durante el periodo frente al 0,29% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,01% frente al 5,83% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 7,618 a lo largo del periodo frente a 7,244 del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de 5,9% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,89% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87%.

-CLASE R

La rentabilidad de 5,17% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,78% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de las compras se ha incrementado la exposición a sectores defensivos que se habían quedado rezagados en términos de valoración vs. resto del mercado incorporando a la cartera a Procter & Gamble y a Cooper Companies.

Procter & Gamble es la empresa de consumo de productos del hogar más grande del mundo. Opera en categorías como cuidado del cabello, de la piel, afeitado, lavandería, limpieza, pañales, protección femenina y cuidado bucal. Las principales marcas incluyen Olay, Pantene, Head & Shoulders, Dodot, Evax, Gillette, Fairy, Oral B y Ariel.

Compramos acciones de P&G a menos de 20x PER, 5% FCFy, 15x EV/EBITDA, para una compañía que situamos claramente en el espacio de compañías de alta calidad con retornos sobre el capital empleado por encima del 20% recurrentemente, casi sin deuda, margen neto del 20%, conversión a caja por encima del 100%, crecimiento orgánico de sus ventas del 5% a pesar de tener una exposición elevada a países desarrollados y baja intensidad de capital.

Cooper Companies es una compañía médica que goza de posiciones de liderazgo en lentes de contacto y en fertilidad y cirugía femenina. El 75% de las ventas son de su filial: Cooper Vision que ofrece lentes de contacto con crecimiento de las ventas futuras favorecidas por la demografía y el envejecimiento de la población. Además, su tecnología para mejorar y gestionar la miopía, combinada con la joint venture con EssilorLuxottica les aporta ventajas competitivas evidentes frente a la competencia que valoramos muy positivamente.

Cooper Surgical se beneficia de posiciones de liderazgo en los crecientes mercados de fertilidad y salud femenina que añade más calidad y diversificación al ya de por sí, extraordinario negocio de cuidado de la visión.

Creemos que no le será complicado crecer a doble dígito los próximos 4-5 años lo que reducirá las ratios de valoración considerablemente. Nos gusta especialmente los elevados y crecientes márgenes de sus negocios, elevada conversión a caja, bajas necesidades de empleo de capital, bajos niveles de endeudamiento y altos retornos sobre el capital empleado y los recursos propios.

En la parte de renta fija, también hemos realizados cambios obligados por el vencimiento de un gran número de bonos que teníamos en cartera. Los bonos de BBVA, Barclays, Societe Generale y Bankinter fueron amortizados por sus emisores. En su lugar hemos adquirido bonos de Bayer, KPN, Naturgy, EDF, Sacyr, Volkswagen y Telecom Italia. Con los cambios realizados en los últimos años, la cartera completa su globalización desde una cartera con sesgo europeo a una cartera con un peso muy similar entre EEUU y Europa. A nivel sectorial no ha habido tantos cambios y seguimos confiando mayoritariamente en los sectores de salud, tecnología y consumo, añadiendo ideas industriales para el resto de la cartera.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de 5,9% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,79%.

-CLASE R

La rentabilidad de 5,17% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 8,79%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.38, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.45. El ratio Sortino es de 2.36 mientras que el Downside Risk es 3.65.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

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

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore Pl.

OTROS

- 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.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore PLC , 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 organ

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
ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYX HEALTH INTER 5,50 2025-07-29	EUR	412	1,08	404	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		412	1,08	404	1,15
ES0505531022 - ACTIVOS PINC US Premier Inc 0,89 2021-07-30	EUR	398	1,05	0	0,00
ES0505287302 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 2,93 2021-11-19	EUR	96	0,25	96	0,27
ES0505287302 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 2,95 2021-11-19	EUR	192	0,51	192	0,55
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	784	2,06	751	2,14
ES0224244089 - BONO MAP SM MAPFRE SA 4,38 2027-03-31	EUR	353	0,93	353	1,01
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	368	0,97	371	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.192	5,77	1.764	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.604	6,85	2.167	6,18
ES0584696258 - ACTIVOS MAS SM MASMOVIL IBERCOM SA 0,28 2021-02-22	EUR	0	0,00	400	1,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	400	1,14
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		2.604	6,85	2.567	7,32
ES0173358039 - ACCIONES Renta 4 Banco SA	EUR	0	0,00	127	0,36
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	338	0,89	339	0,97
TOTAL RV COTIZADA		338	0,89	466	1,33
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		338	0,89	466	1,33
ES0128522010 - PARTICIPACIONES Renta 4 Valor Relativo FI	EUR	975	2,57	954	2,72
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	939	2,47	919	2,62
ES0176954016 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA, FI	EUR	911	2,40	905	2,58
ES0128520006 - PARTICIPACIONES Renta 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	557	1,47	688	1,96
TOTAL IIC		3.382	8,91	3.466	9,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.324	16,65	6.499	18,53
US9128284N73 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 2,88 2028-05-15	USD	661	1,74	667	1,90
MX0MGO0000Q0 - BONO 1426Z MM MEX BONOS DESARR FIX 6,50 2022-06-09	MXN	0	0,00	331	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		661	1,74	999	2,84
MX0MGO0000Q0 - BONO 1426Z MM MEX BONOS DESARR FIX 6,50 2022-06-09	MXN	483	1,27	0	0,00
US105756BL31 - BONO 1501543D BZ FED REPUBLIC OF BR 12,50 2022-01-05	BRL	555	1,46	526	1,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.038	2,73	526	1,50
XS2343873597 - BONO 1887231D SM AEDAS HOMES OPCO S 4,00 2022-11-15	EUR	162	0,43	0	0,00
XS2056571008 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,13 2024-12-23	EUR	498	1,31	0	0,00
XS2325693369 - BONO SCYR SM Sacyr SA 3,25 2024-04-02	EUR	499	1,31	0	0,00
XS2290533020 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-23	EUR	196	0,52	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	210	0,55	0	0,00
XS2185867830 - BONO AIR FP AIRBUS SE 1,38 2026-03-09	EUR	171	0,45	171	0,49
XS1904681944 - BONO 0227056D LN HEATHROW FINANCE PI 4,75 2023-12-01	GBP	459	1,21	433	1,23
XS1972547183 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 0,63 2022-04-01	EUR	0	0,00	302	0,86
XS1894558102 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-04-14	EUR	0	0,00	278	0,79
XS1799939027 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 4,63 2028-06-27	EUR	233	0,61	0	0,00
XS1809245829 - BONO IDR SM INDRA SISTEMAS SA 3,00 2024-01-19	EUR	840	2,21	824	2,35
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	591	1,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	0	0,00	199	0,57
XS1699848914 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,50 2024-10-15	EUR	407	1,07	393	1,12
XS1468525057 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	108	0,28	107	0,30
XS1409497283 - BONO 0773082D LX GESTAMP FUND LUX S 3,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	504	1,44
XS1265778933 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	217	0,57	217	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.591	12,07	3.427	9,77
XS1048428442 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 4,63 2026-03-24	EUR	234	0,62	226	0,64
XS1972547183 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 0,63 2022-04-01	EUR	301	0,79	0	0,00
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	201	0,53	0	0,00
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	208	0,55	207	0,59
XS1880365975 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	1.093	2,87	866	2,47
XS0867620725 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 6,75 2021-04-07	EUR	0	0,00	428	1,22
XS179939027 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 4,63 2028-06-27	EUR	0	0,00	226	0,65
XS1814065345 - BONO GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA 0,00 2021-07-05	EUR	595	1,57	598	1,70
XS1404935204 - BONO BKT SM BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	0	0,00	227	0,65
XS1394911496 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 8,88 2021-04-14	EUR	0	0,00	888	2,53
XS1107291541 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 6,25 2021-09-11	EUR	317	0,83	318	0,91
USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22	USD	642	1,69	444	1,27
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	0	0,00	584	1,67
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	200	0,53	0	0,00
XS1689234570 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,21 2023-03-28	EUR	502	1,32	502	1,43
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	713	1,88	0	0,00
CH0236733827 - BONO UBSN SW UBS AG 4,75 2021-02-12	EUR	0	0,00	215	0,61
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-07-16	EUR	705	1,85	711	2,03
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	224	0,59	223	0,63
XS1207058733 - BONO 3404Z US REPOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	547	1,44	547	1,56
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	846	2,23	319	0,91
XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE B 5,25 2024-09-23	EUR	226	0,59	220	0,63
XS0525912449 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	639	1,82
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,26 2023-11-29	USD	267	0,70	259	0,74
USN4297BBC74 - BONO KPN NA KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	827	2,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.647	22,76	8.646	24,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.937	39,30	13.597	38,77
ES0582870H31 - ACTIVOS SCYR SM Sacyr SA 2,00 2022-12-22	EUR	388	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		388	1,02	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		15.325	40,32	13.597	38,77
GB00810RZP78 - ACCIONES ULVR LN Unilever PLC	EUR	415	1,09	347	0,99
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	340	0,90	394	1,12
US88032Q1094 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	USD	0	0,00	355	1,01
US46120E6023 - ACCIONES ISRG US Intuitive Surgical Inc	USD	344	0,91	220	0,63
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	378	1,00	342	0,98
US2166484020 - ACCIONES COO US Cooper Cos Inc/The	USD	267	0,70	0	0,00
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	340	0,89	367	1,05
US0382221051 - ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	USD	345	0,91	348	0,99
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	455	1,20	389	1,11
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	457	1,20	366	1,04
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	HKD	412	1,08	0	0,00
JE0084T3BW64 - ACCIONES GLEN LN Glencore PLC	GBP	338	0,89	338	0,96
IE0081RR8406 - ACCIONES SKG ID Smurfit Kappa Group PLC	GBP	233	0,61	226	0,65
GB00824CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	414	1,09	406	1,16
GB0081XZS820 - ACCIONES AAL LN Anglo American PLC	GBP	333	0,88	345	0,98
DE0005552004 - ACCIONES DPW GR DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,98	355	1,01
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR LANXESS AG	EUR	371	0,99	229	0,65
US4781601046 - ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	USD	417	1,10	406	1,16
US7427181091 - ACCIONES PG US PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	421	1,11	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	454	1,20	393	1,12
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	189	0,50	336	0,96
IE008T1N1Y15 - ACCIONES MDT US Medtronic PLC	USD	342	0,90	360	1,03
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	368	0,97	358	1,02
FR0000120271 - ACCIONES FP TOTAL SE	EUR	351	0,92	328	0,94
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR Siemens AG	EUR	0	0,00	382	1,09
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	344	0,91	211	0,60
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	482	1,27	485	1,38
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	429	1,13	342	0,98
TOTAL RV COTIZADA		9.243	24,34	8.629	24,61
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		9.243	24,34	8.629	24,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		24.568	64,66	22.227	63,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.892	81,31	28.726	81,91

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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