

RENTA 4 BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 428

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

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: 12/11/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,54	0,75	0,54	2,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	129.260,64	137.225,32	30	29	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE R	1.564.245,19	1.674.306,41	4.115	4.264	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	4.860	4.629	6.242	18.226
CLASE R	EUR	57.964	55.806	69.727	82.821

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	37,6021	33,7305	35,9148	31,2327
CLASE R	EUR	37,0557	33,3306	35,7027	31,2292

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,37	0,20	0,57	0,37	0,20	0,57	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	0,17	0,84	0,67	0,17	0,84	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,48	4,21	6,98	22,53	-3,65	-6,08	14,99		
Rentabilidad índice referencia	10,75	3,82	6,68	21,20	-6,63	-12,70	16,57		
Correlación	0,92	0,92	0,94	0,95	0,95	0,95	0,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	20-04-2021	-1,70	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	07-05-2021	2,04	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	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,43	10,43	12,41	21,42	17,07	29,13	11,46		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25		
IBEX 35 CON DIVIDENDOS	15,26	14,01	16,52	25,48	21,22	34,20	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,23	14,23	14,83	15,37	13,74	15,37	7,87		

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

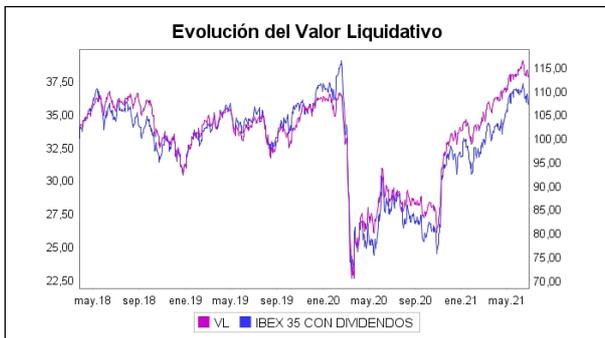
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,24	0,24	0,24	0,96	0,92	0,85	

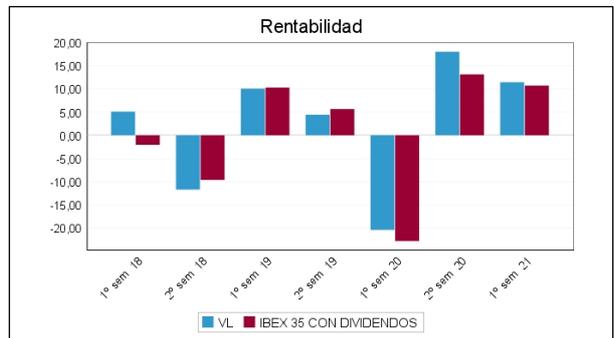
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,18	4,08	6,82	22,34	-3,79	-6,64	14,32	-9,01	7,30
Rentabilidad índice referencia	10,75	3,82	6,68	21,20	-6,63	-12,70	16,57	-11,51	2,60
Correlación	0,93	0,93	0,94	0,95	0,95	0,95	0,89	0,90	0,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	20-04-2021	-1,80	20-04-2021	-11,84	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,29	07-05-2021	2,04	01-03-2021	7,28	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	11,46	10,50	12,41	21,42	17,08	29,13	11,47	11,30	19,54
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	0,37
IBEX 35 CON DIVIDENDOS	15,26	14,01	16,52	25,48	21,22	34,20	12,40	13,66	25,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,85	11,85	12,08	12,32	11,04	12,32	7,72	6,86	10,77

(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)	0,76	0,38	0,38	0,39	0,39	1,56	1,53	1,45	0,00

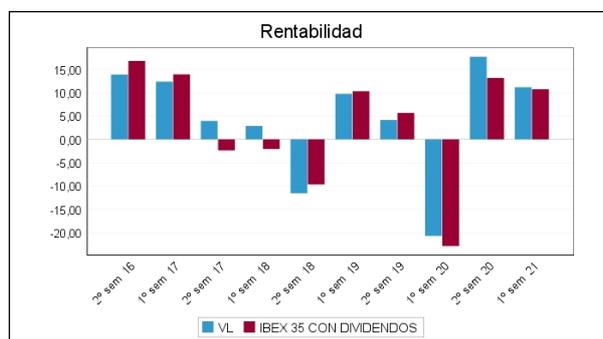
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	60.078	95,63	57.908	95,82
* Cartera interior	59.083	94,04	56.628	93,70
* Cartera exterior	995	1,58	1.280	2,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.771	4,41	2.187	3,62
(+/-) RESTO	-24	-0,04	340	0,56
TOTAL PATRIMONIO	62.825	100,00 %	60.434	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60.434	56.956	60.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,55	-10,60	-6,55	-32,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,49	16,82	10,49	-32,32
(+) Rendimientos de gestión	11,43	17,58	11,43	-29,43
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	44,88
+ Dividendos	0,83	0,93	0,83	-3,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,62	16,66	10,62	-30,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,77	-0,95	33,34
- Comisión de gestión	-0,82	-0,66	-0,82	35,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-29,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	241,21
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	272,93
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-50,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-50,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	62.825	60.434	62.825	

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

3. Inversiones financieras

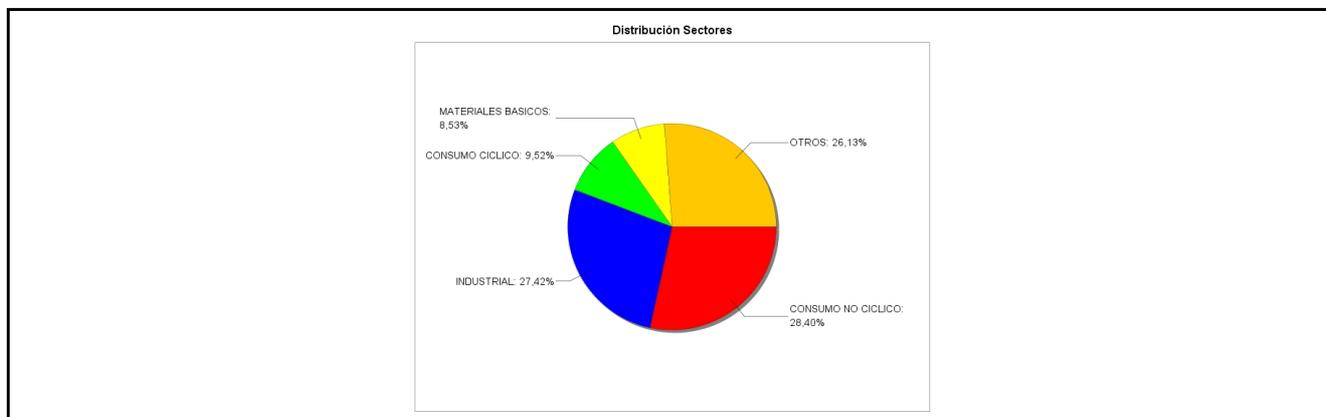
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	59.083	94,08	56.628	93,72
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	59.083	94,08	56.628	93,72
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	59.083	94,08	56.628	93,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	995	1,58	1.280	2,12
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	995	1,58	1.280	2,12
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	995	1,58	1.280	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.078	95,66	57.908	95,84

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Laboratorios Farmaceuticos Rovi vinculado desde 06/05/2019 hasta 01/01/3000 por importe de 342491,8 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 342.491,80 euros, suponiendo un 0,55%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.238,73 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.211,88 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 14.536,37 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 48.949.579,73 euros, suponiendo un 78,53%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2T21, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

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

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

de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

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

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

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

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

crédito.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Bolsa FI se revaloriza un +11,2% en el primer semestre de 2021. La rentabilidad a 10 años es de +70% (+5,6% anualizado) y desde su creación en 1995 de +557,5% (+7,4% anualizado).

A lo largo de la historia de Renta 4 Bolsa FI ha habido hasta 4 correcciones superiores al 30% (2000, 2008, 2012 y 2020), lo que como se observa en el gráfico inferior no ha evitado lograr unas rentabilidades muy elevadas en términos absolutos (+557%), y atractivos en términos anualizados (+7,4%). Basta haber tenido un horizonte temporal de largo plazo para disfrutar del poder de la capitalización compuesta: 10.000€ invertidos en 1995, 26 años después valen 66.000€

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 con dividendos. Este índice se utiliza 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 7,11

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

CLASE I:

Su patrimonio se sitúa en 4,86 millones de euros frente a 4,63 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 29 a 30.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 11,48% frente al 22,53% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,43% frente al 21,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 37,602 a lo largo del periodo frente a 33,731 del periodo anterior.

CLASE R:

Su patrimonio se sitúa en 57,96 millones de euros frente a 55,81 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 4264 a 4115.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 11,18% frente al 22,34% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,46% frente al 21,42% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 37,056 a lo largo del periodo frente a 33,331 del periodo anterior.

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

CLASE I:

La rentabilidad de 11,48% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 22,53% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 14,19%

CLASE R:

La rentabilidad de 11,18% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 22,34% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Euro) pertenecientes a la gestora, que es de 14,19%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios más relevantes durante el semestre por el lado de los incrementos de peso fueron: Amadeus, Iberdrola, Bankinter, Línea Directa, FCC, Ebro Foods y Atrys Health. En cuanto a las reducciones de peso, destacan las ventas parciales en: Applus, Indra, Merlin, ArcelorMittal, Aperam, Befesa, Zardoya Otis y Mapfre.

Ebro Foods fue incorporada en enero del 2021 después de un comportamiento en bolsa en los últimos meses que no muestra, en nuestra opinión, los buenos resultados de la compañía en este 2020 y que esperamos que se repitan en 2021. Los resultados de 2020 deberían mostrar un crecimiento de las ventas superior al doble dígito y cercanas al +30% en términos de EBITDA que es evidente que el mercado no ha reflejado con una caída de la cotización del 6% desde comienzos del 2020. Las características defensivas de Ebro Foods pueden estar lastrando la cotización en estos meses de agresiva rotación hacia empresas más dependientes del ciclo económico que lo vemos como una oportunidad de

comprar una buena empresa de alimentación, bien gestionada y defensiva, a valoraciones más que razonables

En el mes de mayo, adquirimos acciones de Atrys Health; compañía dedicada a la prestación de servicios diagnósticos y tratamientos médicos, cuyo objetivo es facilitar la terapia individualizada de los pacientes, así como el desarrollo de nuevas modalidades terapéuticas y herramientas diagnósticas. Combina técnicas de precisión en anatomía patológica y molecular y de diagnóstico por imagen online, a través de su propia plataforma tecnológica multi-especialidad, con nuevos tratamientos de radioterapia oncológica. A las favorables dinámicas estructurales en el sector salud se une una estrategia de crecimiento inorgánico con el fin de ser un jugador relevante en el segmento de la telemedicina. En los últimos 4 años ha multiplicado por 12x su facturación hasta casi 80 millones de euros y por 14x el beneficio operativo hasta los 25 millones de euros esperados para este año.

También en mayo, volvimos a incorporar a FCC en la cartera de Renta 4 Bolsa. FCC es una compañía bastante abandonada por los inversores dado el bajo free-float que tiene (apenas el 13%) y por tanto, bastante desconocida. Frente a la opinión generalizada considerando a FCC una constructora, aproximadamente el 70% del EBITDA de FCC se deriva de sus negocios de Medio Ambiente y Agua, dos negocios directamente expuestos a la mega-tendencia de la economía circular y a la sociedad verde. En las últimas semanas la cotización ha caído un 15% sin motivo aparente ya que los resultados del primer trimestre del 2021 demostraron su resistencia al ciclo económico y recuperación de los niveles de actividad. Por debajo de 10€/acción creemos que FCC cotiza a valoraciones muy bajas para un negocio tan resiliente como el que ahora mismo gestiona. La deuda ya no es un problema, genera mucha caja (entorno al 10% FCFy a los niveles actuales) y tiene muchos proyectos de inversión tanto en Europa como en EEUU y Latinoamérica para seguir adjudicándose concesiones de gestión de residuos y gestión del agua para crecer orgánicamente a tasas cercanas al 10% anual. Renta 4 Bolsa FI compra un 1,5% de su patrimonio en FCC y no descartamos seguir incrementando si la cotización sigue tan débil como los últimos meses.

Y por último adquirimos acciones de Bankinter y Línea Directa en junio de 2021. Bankinter cotiza a las mismas valoraciones deprimidas que el resto del sector bancario por motivos que todos conocemos de bajo crecimiento (e incluso decrecimiento), bajos márgenes de intereses, exceso de regulación y disrupciones en casi todos los verticales de sus negocios, pero con la enorme diferencia que es el único banco que no está acometiendo ningún plan de reestructuración de personal y de oficinas, lo que creemos va a implicar incrementos de cuota de mercado sin necesitar emplear capital en ello. El caso de Línea Directa es diferente ya que, a pesar de operar en un mercado muy maduro como es el de seguros en España, es de las pocas compañías con crecimientos muy por encima de la media del sector en la última década. Su foco tecnológico le ha permitido tener unos costes muy por debajo del resto del sector por lo que solo a través del crecimiento orgánico, ha logrado convertirse en el quinto actor más importante en el mercado de seguros de automóviles de una manera muy rentable y con todavía mucho recorrido en cuanto a cuota de mercado se refiere no solo en el segmento de automóviles sino también en seguros del hogar y salud, donde todavía es un jugador poco relevante. Los ROE son los mejores del sector por encima del 30% y la valoración es muy razonable a 14x PER y 7% rentabilidad por dividendo.

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 11,48% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 10,75%

CLASE R:

La rentabilidad de 11,18% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 10,75%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 16.05, 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 1.83. El ratio Sortino es de 2.01 mientras que el Downside Risk es 12.00.

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 abril, en la Junta General de Accionistas de Viscofan, la IIC ha delegado el voto en el Consejo de Administración, recibiendo la prima de asistencia.

- 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%.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2021 se ha operado con Acciones de Laboratorios Farmaceuticos Rovi, 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 Renta 4 Bolsa FI para el primer semestre de 2021 es de 17303.48€, siendo el total anual 34606.95 €, que representa un 0.114% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Más allá de los movimientos de corto plazo que puedan conllevar alguna corrección como suele ser habitual casi todos los años, seguimos siendo optimistas con el potencial de la cartera de acciones para los próximos años apoyados por la mejora económica que esperamos, los bajos tipos de interés y la elevada calidad de las empresas que componen la cartera de Renta 4 Bolsa FI. Los sectores industriales y de materiales son los de mayor peso aunque la ciclicidad de estos dos sectores se ven compensado

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES LDA SM Línea Directa Aseguradora SA C	EUR	699	1,11	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APAM NA APERAM SA	EUR	1.261	2,01	1.460	2,42
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	1.712	2,73	1.783	2,95
ES0183746314 - ACCIONES VID SM Vidrala SA	EUR	1.912	3,04	1.814	3,00
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	2.508	3,99	2.467	4,08
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	1.480	2,36	1.202	1,99
ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA	EUR	1.224	1,95	1.255	2,08
ES0130625512 - ACCIONES ENC SM ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	1.268	2,02	1.196	1,98
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM Grupo Catalana Occidente SA	EUR	640	1,02	903	1,49
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM BANKINTER SA	EUR	714	1,14	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.151	5,02	2.380	3,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	EUR	1.859	2,96	1.696	2,81
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRY HEALTH SA	EUR	593	0,94	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES DOM SM Global Dominion Access SA	EUR	1.268	2,02	1.592	2,63
LU1598757687 - ACCIONES MT NA ARCELORMITTAL	EUR	1.254	2,00	1.509	2,50
ES0105223004 - ACCIONES GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.012	1,61	906	1,50
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	2.266	3,61	2.427	4,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	1.868	2,97	1.828	3,03
ES0184933812 - ACCIONES ZOT SM Zardoya Otis SA	EUR	634	1,01	1.213	2,01
ES0184262212 - ACCIONES VIS SM Viscopan SA	EUR	3.171	5,05	2.948	4,88
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM Sacyr SA	EUR	1.252	1,99	1.179	1,95
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	3.095	4,93	3.248	5,37
ES0173093024 - ACCIONES REE SM RED ELECTRICA CORP	EUR	1.197	1,90	1.208	2,00
ES0157097017 - ACCIONES ALM SM Almirall SA	EUR	1.249	1,99	1.180	1,95
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseño Textil SA	EUR	3.109	4,95	3.017	4,99
ES0144580Y14 - ACCIONES IBE SM Iberdrola SA	EUR	2.479	3,95	2.119	3,51
ES0139140174 - ACCIONES COL SM INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	1.158	1,84	1.091	1,81
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	1.575	2,51	1.492	2,47
ES0124244E34 - ACCIONES MAP SM MAPFRE SA	EUR	0	0,00	846	1,40
ES0122060314 - ACCIONES FCC SM FCC	EUR	882	1,40	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FER SM Ferrovial SA	EUR	3.122	4,97	3.005	4,97
ES0118594417 - ACCIONES IDR SM INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.452	2,31	1.811	3,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO SM Ebro Foods SA	EUR	633	1,01	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CLNX SM CELLNEX TELECOM SA	EUR	2.460	3,92	2.391	3,96
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	1.763	2,81	1.761	2,91
ES0105025003 - ACCIONES MRM SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	1.243	1,98	1.579	2,61
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Applus Services SA	EUR	1.920	3,06	2.122	3,51
TOTAL RV COTIZADA		59.083	94,08	56.628	93,72
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		59.083	94,08	56.628	93,72
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		59.083	94,08	56.628	93,72
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	995	1,58	1.280	2,12
TOTAL RV COTIZADA		995	1,58	1.280	2,12
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		995	1,58	1.280	2,12
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		995	1,58	1.280	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.078	95,66	57.908	95,84

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).