

## RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

**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

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.renta4.es](http://www.renta4.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

[gestora@renta4.es](mailto:gestora@renta4.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 50% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija publica/privada (incluidos depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (publicos/privados) rating emisores/emisiones

(pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo

divisa será del 0-100% de la exposición total.

**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 Compartimento 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	0,00	0,28	0,00	0,63
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	542.545,38	417.363,57
Nº de Partícipes	140	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,37	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.629	10,3750
2020	4.129	9,8936
2019	3.903	9,4960
2018	3.553	8,9988

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,87	1,89	2,92						
Rentabilidad índice referencia	-1,93	0,80	-2,70						
Correlación	0,01	0,01	-0,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	04-06-2021	-0,56	04-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	03-06-2021	0,56	21-01-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,08	2,11	2,05						
Ibex-35	15,25	13,98	16,53						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36						
BENCHMARK R4 MULTIG QUAL CAP SELEC FUND	1,89	1,62	2,05						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,86	3,86	4,04						

(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.

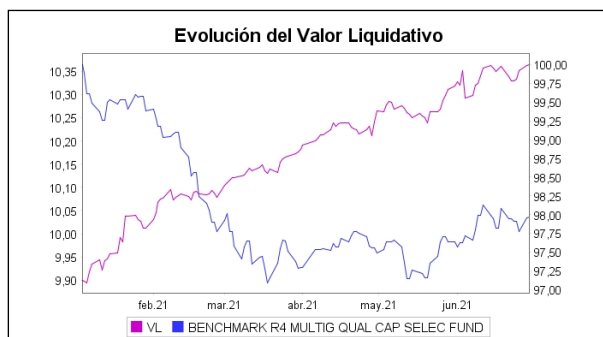
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,38	0,39	0,39	1,55	1,97	2,06	0,00

(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

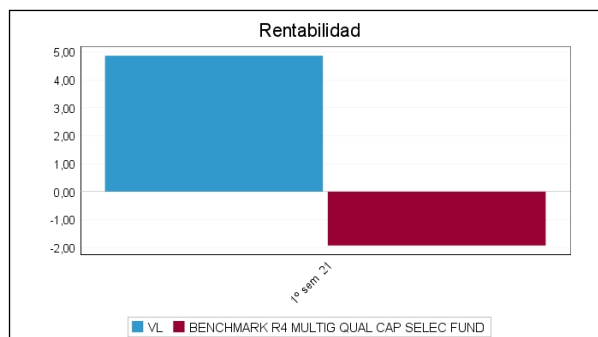
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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	5.334	94,76	4.081	98,84
* Cartera interior	360	6,40	357	8,65
* Cartera exterior	4.448	79,02	3.435	83,19
* Intereses de la cartera de inversión	526	9,34	290	7,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	292	5,19	44	1,07
(+/-) RESTO	3	0,05	4	0,10
TOTAL PATRIMONIO	5.629	100,00 %	4.129	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.129	3.912	4.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,48	-1,53	26,48	-2.035,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	6,60	4,62	-21,44
(+) Rendimientos de gestión	5,33	7,40	5,33	-19,19
+ Intereses	6,58	8,55	6,58	-13,68
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-87,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,08	-5,17	-2,08	-54,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-0,14	0,11	-190,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	4,21	0,87	-76,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,17	-0,08	-0,17	137,11
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,82	-0,80	8,61
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	10,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-23,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-40,08
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	26,58
(+) Ingresos	0,08	0,02	0,08	412,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,04	0,06	56,21
+ Otros ingresos	0,02	-0,03	0,02	-206,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.629	4.129	5.629	

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

### 3. Inversiones financieras

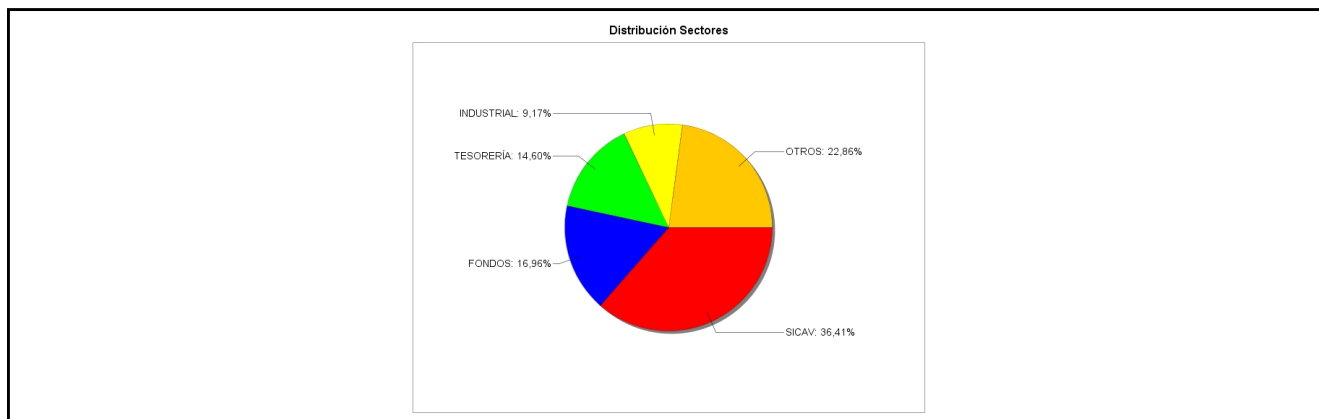
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	360	6,39	357	8,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	360	6,39	357	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.803	32,05	1.199	29,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.803	32,05	1.199	29,04
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.645	47,00	2.236	54,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.447	79,05	3.435	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.807	85,44	3.791	91,84

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PERLNG 5 3/8 03/22/30	C/ Compromiso	169	Inversión
Total subyacente renta fija		169	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		169	

#### 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

<p>- Reducción de la comisión de gestión de RENTA 4 MULTIGESTION/NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL.</p> <p>- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL, al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones, para el citado compartimento.</p> <p>- La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI/ FRACTAL GLOBAL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.</p>
---

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones



a) Un partícipe posee una participación significativa directa del 34,77% del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 150,16 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.053,94 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.746.841,80 euros, suponiendo un 39,80%.

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 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.

Trimestre marcado por los datos de inflación en USA y las reacciones por parte de las autoridades monetarias. El mantenimiento de la línea dovish de la FED ante el empeoramiento de la inflación y alejamiento del temido tapering repercute directamente en los mercados de deuda soberana que se relajan y vuelven a niveles de hace varios meses, en un movimiento que se traslada a la deuda High Yield y emergente y que también fortalece al US\$, que recupera el nivel de 1,18 US\$/€. Ello aconseja ampliar la posición en deuda bancaria y la de US\$ mientras este permanece por encima del nivel 1,21 US\$/€.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index para la renta variable y J. P. Morgan Global Aggregate Bond para la renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre ha sido de 4,87% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,26%

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

Su patrimonio se sitúa en 5,63 millones de euros frente a 4,13 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 140.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 4,87%.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,75% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,080 %.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,375 a lo largo del periodo frente a 9,894 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,87 % obtenida por el fondo a lo largo del periodo, coincide con la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Internacional) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87 %.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Trimestre de bastante actividad para la cartera del Fondo donde se ha incrementado la posición en US\$ con la compra de un bono de Istanbul Metropolitan Municipal Authority y otro de Perú LNG, así como del fondo Lord Abbet High Yield. Por parte €uno se ha comprado un bono de Transportes Aéreos Portugueses y otro de Kleopatra Holdings (matriz del grupo de packaging Klockner Pentaplast) así como los fondos Carmignac Portfolio Unconstrained Credit y Carmignac Sécurité. Dado el recorrido que puede tener el sector financiero con la subida gradual de los tipos de interés y la mejora de la actividad económica se ha incrementado la posición en el sector con el aumento de la participación en el fondo Algebris Financial Credit y Robeco Financial Institutions a la vez que dado entrada a los fondos La Francaise Global Coco y Lazard Capital Fi.

- b. Operativa de préstamo de valores.
  - c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
- El Fondo no opera en derivados
- d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,87% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -1,93%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 3.02, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.92. El ratio Sortino es de 4.33 mientras que el Downside Risk es 2.10.

### 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

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

#### HECHOS RELEVANTES

- Reducción de la comisión de gestión de RENTA 4 MULTIGESTION/NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL.

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL, al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones, para el citado compartimento.

- La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI/ FRACTAL GLOBAL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

### 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 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el primer semestre de 2021 es de 980.56€, siendo el total anual 1961.12 €, que representa un 0.082% sobre el patrimonio.

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

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

Curiosa paradoja la que afecta a los mercados estos meses de movimiento lateral, pendientes de la posible reacción de los Bancos Centrales ante cualquier repunte de la inflación lo que hace que cualquier noticia económica negativa sobre crecimiento, creación de empleo, etc sea vista con optimismo dado que supone un enfriamiento económico y con ello aleja

una posible subida de tipos o el inicio del temido tapering (retirada de estímulos). Este va a ser el escenario con el que vamos a tener que convivir durante los próximos meses y que va a marcar la evolución del Tnote USA y del US\$; referentes para la evolución del mercado de deuda y del Fondo.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarias, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios. que parece se extenderá algunos

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinámica SICAV SA	EUR	360	6,39	357	8,64
<b>TOTAL IIC</b>		360	6,39	357	8,64
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		360	6,39	357	8,64
XS2010029234 - BONO 1129Z TI ISTANBUL METROPOLITAN 6,38 2025-12-09	USD	168	2,99	0	0,00
XS2023698553 - BONO 1501540D TU BNQ CEN TUNISIA IN 6,38 2026-07-15	EUR	92	1,63	92	2,22
USY8137FAL23 - BONO 1250652D SL REPUBLIC OF SRI LA 6,75 2028-04-18	USD	104	1,85	94	2,27
XS1676401414 - BONO 32596Z US TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	154	2,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		518	9,21	185	4,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31	EUR	134	2,39	0	0,00
US37185LAM46 - BONO 0532019D US GENESIS ENERGY LP 8,00 2024-10-15	USD	89	1,58	0	0,00
XS2298382453 - BONO 0562807D LX KLEOPATRA HOLDINGS 6,50 2023-03-01	EUR	97	1,73	0	0,00
DE000A19S801 - BONO 1562271D LX HYLEA GROUP 7,25 2022-12-01	EUR	0	0,00	37	0,91
XS2114234714 - BONO 0777866D GR FRIGOLASS FINANCE 6,88 2025-02-12	EUR	89	1,58	0	0,00
FR0013461274 - BONO ERA FP ERAMET 5,88 2025-02-21	EUR	99	1,76	95	2,30
PTTAPDOM0005 - BONO TAP PL TAP SGPS SA 5,63 2024-07-02	EUR	95	1,68	0	0,00
XS1990733898 - BONO 1787665D SM FOODCO BOND CO SAU 6,25 2022-05-15	EUR	0	0,00	85	2,07
FR0011765825 - BONO CO FP CASINO GUICHARD PERRACHO 4,50 2023-12-07	EUR	97	1,72	95	2,30
XS1589970968 - BONO DIA SM DIST INTER DE ALIMENTAC 0,88 2023-01-06	EUR	62	1,10	55	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		761	13,54	368	8,92
USC10602B011 - BONO BBD/B CN BOMBARDIER INC 7,88 2022-04-15	USD	86	1,53	0	0,00
US912909AN84 - BONO X US UNITED STATES STEEL CORP 6,25 2021-07-19	USD	78	1,38	72	1,75
XS2249859328 - BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 10,00 2021-07-09	EUR	11	0,19	8	0,20
XS2249858940 - BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 2021-03-10	EUR	48	0,86	49	1,18
XS1577958058 - BONO SUP US SUPERIOR INDUSTRIES INTE 2021-05-21	EUR	-165	-2,93	97	2,35
DE000A19S801 - BONO 1562271D LX HYLEA GROUP 7,25 2022-12-01	EUR	27	0,48	0	0,00
NO0010795701 - BONO 0849245D NA METALCORP GROUP SA 7,00 2021-07-20	EUR	43	0,76	61	1,47
XS1990733898 - BONO 1787665D SM FOODCO BOND CO SAU 6,25 2022-05-15	EUR	84	1,50	0	0,00
XS1729059862 - BONO 8654686Z GR RAFFINERIE HEIDE G 6,38 2021-07-08	EUR	49	0,87	35	0,85
XS1496337236 - BONO 0743127D LN AVIS BUDGET FINANCE PLC 2020-08-12	EUR	106	1,89	101	2,44
XS1700480160 - BONO VK FP VALLOUREC SA 2021-06-10	EUR	51	0,90	14	0,33
XS1043961439 - BONO OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA 4,75 2021-07-28	EUR	0	0,00	22	0,54
XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-07-08	EUR	105	1,87	97	2,34
XS0552915943 - BONO BBD/B CN BOMBARDIER INC 6,13 2021-05-15	EUR	0	0,00	90	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		523	9,30	646	15,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.803	32,05	1.199	29,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.803	32,05	1.199	29,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZOBICI FP Lazard Capital FI SRI	EUR	101	1,79	0	0,00
IE00BFNWZ132 - PARTICIPACIONES LAHYUAA ID Lord Abbett High Yield Fund/Ir	USD	103	1,84	0	0,00
LU1932489690 - PARTICIPACIONES CARUCAE LX Carmignac Portfolio SICAV - Un	EUR	203	3,60	0	0,00
LU2267099674 - PARTICIPACIONES BGRBA2C LX BlackRock Global Funds - China	EUR	102	1,82	0	0,00
LU1480985065 - PARTICIPACIONES LOAVIAU LX Lombard Odier Funds-Asia Value	USD	103	1,83	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES AFICIEUR ID Algebris UCITS Funds plc - Alg	EUR	208	3,70	105	2,54
LU0605512606 - PARTICIPACIONES FASBYAU LX Fidelity Funds - Asian Bond Fu	USD	100	1,77	99	2,41
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBFIBH LX Robeco Financial Institutions	EUR	0	0,00	102	2,48
FR0013175221 - PARTICIPACIONES LFLGLOS FP LA Francaise Global Cocc	EUR	100	1,79	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACAGVEF GR ACATIS - GANE VALUE EVENT FOND	EUR	0	0,00	234	5,67
LU0539144625 - PARTICIPACIONES FRTGRBI LX Nordea 1 SICAV - European Cove	EUR	0	0,00	204	4,94
LU0062574610 - PARTICIPACIONES EJSEURBD LX NB Eurobond	EUR	208	3,69	154	3,73
LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREACOE LX Trea SICAV - Trea Emerging Mar	EUR	110	1,96	109	2,64
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NEUBDEE LX Nordea 1 - European Financial	EUR	232	4,12	224	5,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARPSFC LX Carmignac Portfolio - Securite	EUR	50	0,89	0	0,00
LU0616840772 - PARTICIPACIONES DEHYCFC LX Deutsche Invest I - Euro High	EUR	115	2,05	112	2,72
LU0556616935 - PARTICIPACIONES NATEHIA LX Natixis International Funds	EUR	115	2,04	113	2,73
LU0226955762 - PARTICIPACIONES RGCEHBD LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	228	4,05	223	5,39
LU0165128348 - PARTICIPACIONES HSBECUA LX HSBC Global Investment Funds -	EUR	218	3,87	216	5,23
LU0073255761 - PARTICIPACIONES MORITBI LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	113	2,00	110	2,66
LU0012119607 - PARTICIPACIONES CHU3370 LX Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	116	2,07	115	2,78
FR0010590950 - PARTICIPACIONES LFOBJFI FP Lazard Credit FI	EUR	119	2,12	116	2,81
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.645</b>	<b>47,00</b>	<b>2.236</b>	<b>54,16</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.447</b>	<b>79,05</b>	<b>3.435</b>	<b>83,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.807</b>	<b>85,44</b>	<b>3.791</b>	<b>91,84</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), pudiendo invertir indirectamente hasta el 30 % de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). El riesgo divisa podrá oscilar entre 0-100% de la exposición total.

### 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 Compartimento 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	1,01	1,44	1,01	3,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,50	-0,43	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	656.425,43	671.400,89
Nº de Partícipes	27	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,99	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.253	8,0024
2020	5.267	7,8451
2019	5.571	8,1533
2018	5.648	7,9948

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,18	0,50	0,32	0,18	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,01	-1,29	3,34	3,14	-1,80				
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	18-06-2021	-0,84	18-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	10-05-2021	0,63	10-02-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,53	3,46	3,55	5,01	2,16				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,70	2,67	2,55				

(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.

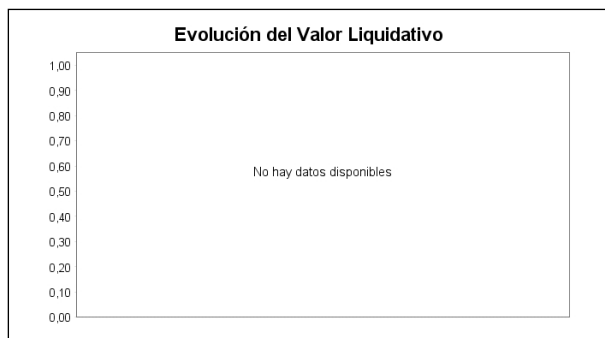
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,16	0,24	0,35	0,35	1,50	1,27	1,14	1,12

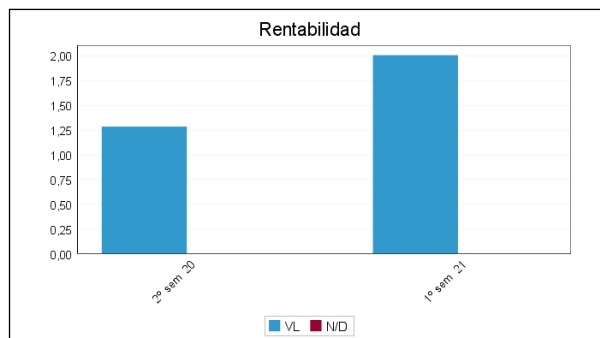
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.486	85,40	4.706	89,35
* Cartera interior	1.240	23,61	4.152	78,83
* Cartera exterior	3.204	60,99	523	9,93
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,78	31	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	607	11,56	507	9,63
(+/-) RESTO	160	3,05	55	1,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.253</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.267</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.267	5.245	5.267	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,25	-0,86	-2,25	167,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,99	1,29	1,99	58,04
(+) Rendimientos de gestión	2,58	1,88	2,58	40,36
+ Intereses	0,06	0,17	0,06	-63,53
+ Dividendos	0,24	0,08	0,24	193,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,32	0,03	-2,32	-7.360,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,94	0,51	1,94	291,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,03	0,37	1,03	186,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	0,83	1,55	91,01
± Otros resultados	0,10	-0,09	0,10	-213,12
± Otros rendimientos	-0,02	-0,02	-0,02	-2,67
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-0,60	4,50
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	1,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	57,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-40,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-152,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,11
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.253</b>	<b>5.267</b>	<b>5.253</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

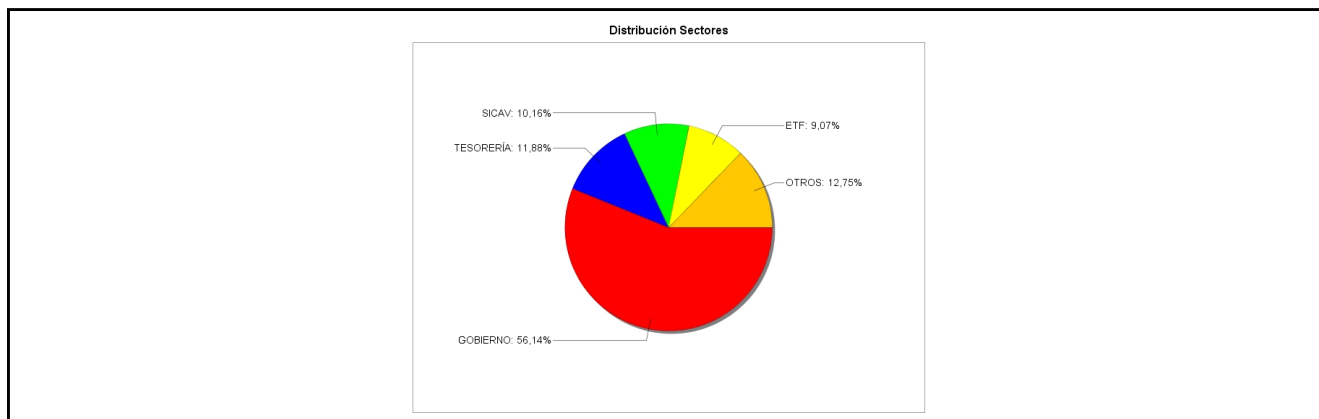
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	241	4,58	2.884	54,73
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	241	4,58	2.884	54,73
TOTAL RV COTIZADA	408	7,77	390	7,42
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	408	7,77	390	7,42
TOTAL IIC	534	10,16	772	14,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	59	1,12	108	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.241	23,63	4.154	78,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.708	51,58	522	9,90
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	2.708	51,58	522	9,90
TOTAL RV COTIZADA	41	0,77	0	0,00
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	41	0,77	0	0,00
TOTAL IIC	476	9,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.226	61,42	522	9,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.467	85,05	4.675	88,74

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
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 3900 170921 10	312	Inversión
Total subyacente renta variable		312	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		312	
EU 0.7 07/06/51	C/ Plazo	230	Inversión
FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 190321	V/ Fut. TLF FUXYU21 1000 210921	611	Inversión
NOCIONAL BONO ESPAÑOL 10YR	V/ Fut. TLF FKOAU21 1000 080921	635	Inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 210921	1.259	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080921	755	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080921	809	Inversión
Total subyacente renta fija		4298	
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4350 170921 10	348	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. CALL C OP. EURO STOXX 50 4250 170921 10	340	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 3700 170921 10	592	Inversión
Total subyacente renta variable		1280	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5578	

#### 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

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI/ FRACTAL GLOBAL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) con: ALOS INTERMEDIACIÓN,

**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**

<p>a) Un partícipe posee una participación significativa directa del 97,03% del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 50.527,17 euros, suponiendo un 0,94%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 951.398,13 euros, suponiendo un 17,72%.</p> <p>e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Liberbank SA vinculado desde 08/05/2013 hasta 01/01/3000 por importe de 33516,51 y de Kobus Renewable Energy II, F.C.R. vinculado desde 08/05/2013 hasta 17/07/3000 por importe de 85061,82 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 118.578,33 euros, suponiendo un 2,21%.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 309,40 euros, lo que supone un 0,01%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.653,53 euros, lo que supone un 0,03%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.336,66 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> <p>h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.385.268,37 euros, suponiendo un 118,95%.</p> <p>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.</p>
--

## 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.

El retorno este trimestre del fondo ha sido del +3,34%

Al cierre del 1º trimestre de 2021 la rentabilidad acumulada es del +3.34%

Destacar este trimestre la revalorización de los mercados de Renta Variable, cuyo comportamiento ha sido lineal en todos

los mercados, destacando en especial el comportamiento del Eurotoxx50.

Frente a una revalorización del 5,77% de S&P 500 , IBEX 35 ha tenido un revalorización del 6,27% y Eurostoxx50 del 10,32%.

Por el contrario, en los mercados de Renta fija, destacar el comportamiento al alza de las rentabilidades, con mayor incidencia proporcionalmente a la duración de los bonos. Es por ello que las curvas han soportado un aumento de las pendientes.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 5,25 millones de euros frente a 5,27 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 27.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 2,01% frente al 3,14% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,4% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,53% frente al 5,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,002 a lo largo del periodo frente a 7,845 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,01% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,14% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

En Renta Fija Soberana mantenemos prácticamente estable nuestra posición 61,4% (65,3% anterior, ampliando la duración . Las posiciones más representativas las forman Tesoro 10 años USA (5,9 %), tesoro 10 años Italia (11,8%) , tesoro 30 Italia(8,4%),y tesoro a 10 años Alemania (16,1%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán a partes iguales contra 30 años Alemán y contra futuro 10 años USA, USA 10 años contra 30 años USA . La posición de Italia 30 esta arbitrada a partes iguales con futuros a 10 años Italia y futuros a 10 años USA . La posición en Divida Dólar es poco representativa entorno al 10,4%, cubierta con la compra de 3 contratos sobre eurodólar, dejando la exposición por debajo del 4%. Respecto a la renta Variable en este trimestre mantenemos una exposición neta del 16,6%. La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 10 y 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano y futuros sobre el 10 y 30 Usa. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva. Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija esta representada por venta de 5 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 11 contratos sobre el futuro de 10 años Italia, venta de 5 contratos sobre 10 años Usa y venta de 1 contratos sobre 30 años Usa. Al cierre del trimestre no hay posición en derivados sobre Renta Variable.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,01% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.55, 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 0.99. El ratio Sortino es de 1.29 mientras que el Downside Risk es 2.42.

## 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

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

##### REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,43%.

##### OTROS

- En ejercicios anteriores, en relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, se va a realizar una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,0030 % del patrimonio.

##### ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- A fecha 05/03/2021 el Compartimento ha registrado la baja del asesor de inversiones y ha delegado la gestión de las inversiones en la entidad ALOS INTERMEDIACIÓN, AV, S.A.

##### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2021 se ha operado con Acciones de Liberbank SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

- Durante el primer semestre de 2021 se ha operado con Participaciones de Kobus Renewable Energy II, F.C.R.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 MULTIGESTION FRACTAL GLOBAL para el primer semestre de 2021 es de 427.34€, siendo el total anual 854.68 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

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

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

Para el próximo trimestre seguiremos manteniendo las posiciones de Valor relativo en los mercados de Renta fija. El impacto del Covid 19 ha provocado una reacción global y coordinada, gracias a ello, la recuperación económica proyectada a nivel global, derivada tanto de las medidas fiscales y monetarias como por la evolución en los procesos de vacunación, nos acerca hacia la normalización económica y por tanto monetaria. Nuestro escenario central sobre el que vamos a tomar nuestras decisiones, es que todas estas medidas nos volverán a llevar en el plazo de uno o dos años a los niveles económicos precedentes a esta pandemia. En este contexto mantenemos nuestra visión de evolución al alza de los tipos a lo largo de toda la curva en los mercados de Renta Fija. En Renta Variable mantendremos una posición direccional con un objetivo máximo del 30% que irá fluctuando en función de la evolución del mercado. La posición Dólar la mantendremos neutra, eliminando las coberturas si observamos una mayor fortaleza del Dólar frente al Euro. La cobertura la realizaremos cuando observemos que esa expectativa no se vea cumplida. Esto nos debe permitir un mejor comportamiento en los mercados de Renta Variable de la zona Euro y una paulatina subida en los tipos, reflejándose con ello un aumento de las pendientes de las curvas soberanas, así como un estrechamiento en los spreads de crédito, tanto a nivel soberano como a nivel corporativo.

La exposición a renta variable construida a lo largo de los últimos trimestres en compañías que pensamos saldrán reforzadas en sus respectivos sectores, a precios que implican descuentos relevantes sobre la estimación de su valor intrínseco a largo plazo, esperamos que entregue a los partícipes revalorizaciones relevantes en los próximos años, a medida que progresivamente se vaya produciendo un retorno a la normalidad sanitaria y en la actividad económica. En cualquier caso, la elevada incertidumbre y escasa visibilidad al respecto de la resolución definitiva de la crisis sanitaria y,

sobre todo, de sus consecuencias económicas (dicotomía inflación-deflación, inmenso endeudamiento, represión financiera), así como al respecto del impacto definitivo en los diferentes sectores de la economía, nos ha hecho reservar en cualquier caso una porción incremental del patrimonio en activos descorrelacionados, que nos ayudará en la gestión de la cartera ante los probables imprevistos que aparezcan en el camino.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía esta

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G00 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1,00 2050-10-31	EUR	199	3,79	0	0,00
ES00000126Z1 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1,60 2025-04-30	EUR	11	0,21	11	0,21
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>210</b>	<b>4,00</b>	<b>11</b>	<b>0,21</b>
ES0L02102124 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,64 2021-02-12	EUR	0	0,00	1.502	28,51
ES0L02103056 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,60 2021-03-05	EUR	0	0,00	301	5,71
ES0L02103056 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,55 2021-03-05	EUR	0	0,00	1.003	19,03
ES00000128B8 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 0,75 2021-07-30	EUR	31	0,58	31	0,58
ES00000123B9 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 5,50 2021-04-30	EUR	0	0,00	37	0,69
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>31</b>	<b>0,58</b>	<b>2.872</b>	<b>54,52</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>241</b>	<b>4,58</b>	<b>2.884</b>	<b>54,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>241</b>	<b>4,58</b>	<b>2.884</b>	<b>54,73</b>
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	30	0,58	27	0,51
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	46	0,87	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GALQ SM GENERAL DE ALQUI	EUR	194	3,69	144	2,73
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	138	2,63	195	3,70
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	25	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>408</b>	<b>7,77</b>	<b>390</b>	<b>7,42</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>408</b>	<b>7,77</b>	<b>390</b>	<b>7,42</b>
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXIB SM LYXOR IBEX35 DR UCITS E TF	EUR	0	0,00	239	4,54
ES0175861030 - PARTICIPACIONES S3348 SM Sicabe Inversiones SICAV SA	EUR	534	10,16	532	10,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>534</b>	<b>10,16</b>	<b>772</b>	<b>14,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0156571004 - PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAGEMENT	EUR	59	1,12	108	2,05
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>59</b>	<b>1,12</b>	<b>108</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.241</b>	<b>23,63</b>	<b>4.154</b>	<b>78,84</b>
US91282CBL46 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,13 2031-02-15	USD	327	6,22	0	0,00
DE0001102531 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,31 2031-02-15	EUR	410	7,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005422891 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,90 2031-04-01	EUR	284	5,40	0	0,00
IT0005425233 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,70 2051-09-01	EUR	233	4,44	0	0,00
FR0013516549 - BONO 1501888D FP FRANCE (GOVT OF) -0,32 2030-11-25	EUR	400	7,61	0	0,00
DE0001102507 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,52 2030-09-15	EUR	464	8,84	476	9,04
IT0005413171 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,65 2030-12-01	EUR	348	6,63	0	0,00
IT0005398406 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 2,45 2050-09-01	EUR	207	3,94	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.673</b>	<b>50,89</b>	<b>476</b>	<b>9,04</b>
US040114HT09 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 0,13 2021-07-29	USD	7	0,13	10	0,19
US040114HX11 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,00 2021-01-11	USD	1	0,02	1	0,02
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>7</b>	<b>0,15</b>	<b>11</b>	<b>0,21</b>
XS0318345971 - BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 11,32 2022-09-05	TRY	28	0,54	34	0,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>28</b>	<b>0,54</b>	<b>34</b>	<b>0,65</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.708</b>	<b>51,58</b>	<b>522</b>	<b>9,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.708</b>	<b>51,58</b>	<b>522</b>	<b>9,90</b>
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES GLN LN iShares Physical Metals PLC	USD	41	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41</b>	<b>0,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41</b>	<b>0,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SX7EEX GR iShares EURO STOXX Banks	EUR	147	2,79	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES SX5EEX GR iShares EURO STOXX 50 UCITS ET	EUR	330	6,28	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>476</b>	<b>9,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.226</b>	<b>61,42</b>	<b>522</b>	<b>9,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.467</b>	<b>85,05</b>	<b>4.675</b>	<b>88,74</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND**  
Fecha de registro: 24/10/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a Renta Variable estará entre el 0 y el 95% de la exposición total sin determinación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o sectores (incluyendo países emergentes). El resto de la exposición será Renta Fija pública y/o privada y no tendrá determinación por emisores, sector económico, zona geográfica, duración o rating.

### **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 Compartimento 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	0,00	0,08	0,00	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,50	-0,53	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	158.571,03	159.842,67
Nº de Partícipes	59	49
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.778	11,2145
2020	1.592	9,9584
2019	1.703	10,3273
2018	1.103	9,2333

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	12,61	4,19	8,08	8,90	0,73	-3,57	11,85	-12,21	5,81
Rentabilidad índice referencia	10,80	4,04	6,49	10,42	-0,42	0,37	15,54	-2,33	0,85
Correlación	0,91	0,91	0,94	0,94	0,94	0,94	0,90	0,75	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	20-04-2021	-1,04	29-01-2021	-5,46	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,78	11-06-2021	1,73	01-03-2021	4,44	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	6,88	5,28	8,20	10,88	9,13	16,39	6,99	6,85	5,97
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 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	8,50	7,42	9,51	13,50	11,96	23,52	7,07	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	7,72	7,81	7,29	7,81	4,86	4,44	4,14

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,53	0,52	2,05	2,84	3,22	2,00

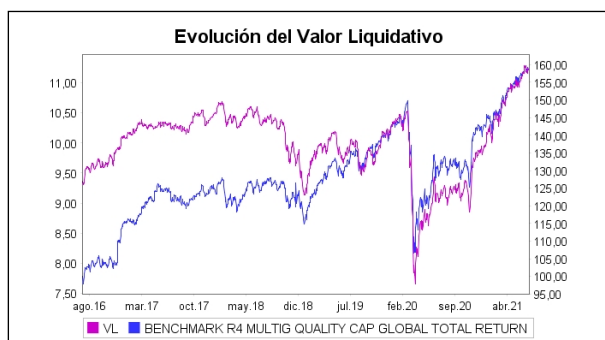
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre



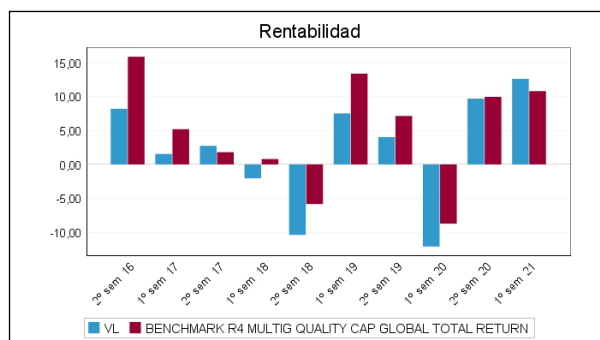
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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	1.609	90,49	1.567	98,43
* Cartera interior	1.256	70,64	1.211	76,07
* Cartera exterior	353	19,85	355	22,30
* 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)	184	10,35	29	1,82
(+/-) RESTO	-14	-0,79	-3	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.778	100,00 %	1.592	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.592	1.788	1.592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	-22,01	-0,58	-97,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,84	9,45	11,84	32,57
(+) Rendimientos de gestión	12,91	10,54	12,91	29,43
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	1,81
+ Dividendos	0,17	0,08	0,17	115,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,72	0,87	2,72	231,58
± 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)	10,02	9,60	10,02	10,38
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-93,41
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,05	-1,13	13,33
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	4,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	12,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-40,08
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,01	-0,12	1.976,27
(+) Ingresos	0,07	-0,04	0,07	-260,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,05	0,07	35,87
+ Otros ingresos	0,00	-0,10	0,00	-100,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.778	1.592	1.778	

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

### 3. Inversiones financieras

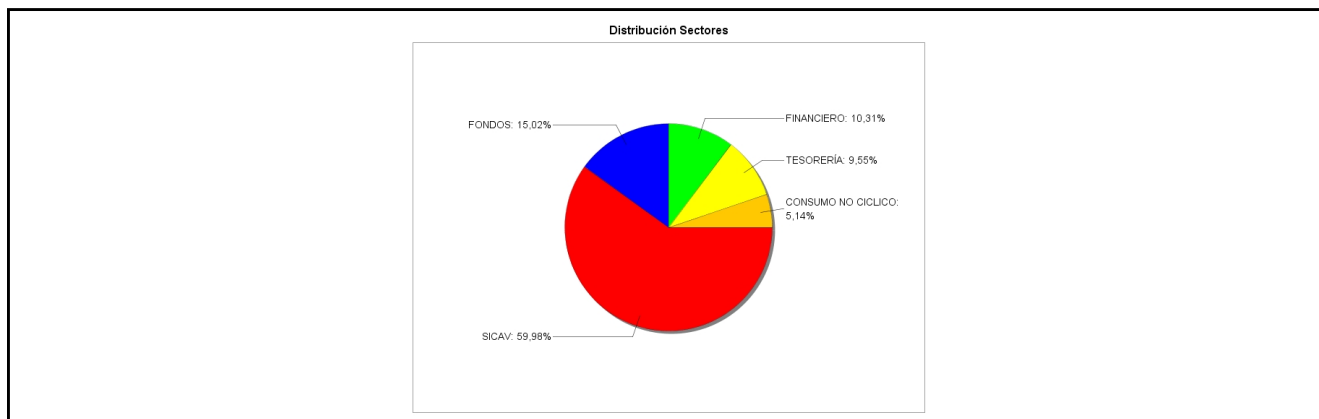
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	92	5,17	139	8,75
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	92	5,17	139	8,75
TOTAL IIC	1.164	65,44	1.072	67,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.256	70,61	1.211	76,08
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	183	10,29	208	13,09
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	183	10,29	208	13,09
TOTAL IIC	170	9,56	147	9,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	353	19,85	355	22,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.609	90,46	1.567	98,40

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 16,67 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 178,19 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 403,64 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 73.105,61 euros, suponiendo un 4,36%.

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 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.

Se cierra un trimestre en el que los mercados se están moviendo bajo una sensación de “win/win”, donde un mal dato económico es interpretado positivamente porque supone que la economía se enfría y aleja una subida de tipos y un buen dato es también celebrado porque implica que las cosas van bien y mejoran los beneficios y con ello las cotizaciones. Esta sensación mantiene los mercados bajo un movimiento lateral con una cierta pendiente positiva que podría durar varios

meses -al menos hasta después de verano- aunque persisten aún muchos factores de riesgo que podrían sorprendernos en cualquier momento. Por ello la política del Fondo está siendo muy conservadora esperando una mayor definición de la tendencia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P 500 Total Return Index para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre ha sido de 12,61% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,26%

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

Su patrimonio se sitúa en 1,78 millones de euros frente a 1,59 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 49 a 59.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 12,61% frente al 8,9% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 1,01% del patrimonio durante el periodo frente al 0,53% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,88% frente al 10,88% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,215 a lo largo del periodo frente a 9,958 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 12,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,9% 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.

Pocos movimientos en la cartera del Fondo este trimestre, donde la evolución lateral de los mercados nos ha aconsejado realizar sólo desinversiones puntuales de algunas acciones que entendemos habrían agotado su recorrido. Así, se han vendido las posiciones en Chevron, Blackrock, Técnicas Reunidas, Repsol y Engie mientras se ha incrementado la posición en el Fondo de Allianz Global Artificial Fund, R4 Megatendencia Ariema y comprado Credit Suisse, aprovechando el castigo sufrido por el valor a raíz de su implicación con Greensill y Archegos y la entrada de Antonio Horta Osorio como nuevo presidente. Siguiendo la filosofía del Fondo de invertir en vehículos de patrimonios familiares gestionados directamente por la familia se ha comprado el fondo Alcalá Multigestión Cornamusa.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 12,61% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 10,8%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 10.02, 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 2.40. El ratio Sortino es de 2.29 mientras que el Downside Risk es 7.63.

## 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

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

##### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

##### OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IICS DE RENTA 4

- 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.

#### 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 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el primer semestre de 2021 es de 132.02€, siendo el total anual 264.05 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

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

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

Los resultados empresariales están aguantando los mercados alejando una posible corrección que tendría bastante lógica tras las subidas verticales que llevan desde mitad del año pasado. Pero los mercados son soberanos y solo ellos decidirán cuándo y cómo corrigen. Entretanto, vamos aumentando la liquidez de la cartera en espera de poder entrar en valores que sufran castigos puntuales (como el caso de Credit Suisse) o consideremos infravalorados.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada



prematura de estímulos monetarias, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios. que parece se extenderá algunos meses. Una de las cuestiones que consideramos clave es si seguirá produciéndose revisión al alza de estimaciones por parte del consenso (como hemos visto en los últimos meses). En Europa, el consenso de mercado (según Factset) espera un crecimiento del BPA del 44% en 2021, y del 11% en 2022, que situaría los beneficios un 10-15% por encima del nivel pre-Covid. Para ponerlo en contexto histórico, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (S&P 500: 22x PER 21e y 19x PER 22e, Stoxx 600: 18x PER 21e y 15,7x PER 22e). El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0169501022 - ACCIONES PHM SM Pharma Mar SA	EUR	6	0,35	6	0,37
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	80	4,50	84	5,25
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	16	0,99
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	25	1,55
ES0173093024 - ACCIONES REE SM RED ELECTRICA CORP	EUR	0	0,00	5	0,32
ES0113860A34 - ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	EUR	6	0,32	4	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		92	5,17	139	8,75
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		92	5,17	139	8,75
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENI.	EUR	13	0,73	6	0,35
ES0179423001 - PARTICIPACIONES TORSNFI SM Torsan Value FI	EUR	133	7,48	107	6,74
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNSTRA SM Annualcycles Strategies FI	EUR	0	0,00	51	3,21
ES0105234001 - PARTICIPACIONES ACAESGL SM Gesiuris Global Strategy FI	EUR	2	0,14	2	0,15
ES0145845030 - PARTICIPACIONES S3283 SM Quantica XXII SICAV SA	EUR	144	8,12	134	8,43
ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinamica SICAV SA	EUR	16	0,88	30	1,87
ES0176388033 - PARTICIPACIONES S3502 SM Strescb Investments SICAV SA	EUR	192	10,82	168	10,53
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIE SM Lierde SICAV SA	EUR	73	4,13	61	3,85
ES0133499030 - PARTICIPACIONES S0938 SM Koala Capital SICAV SA	EUR	210	11,80	192	12,07
ES0131365035 - PARTICIPACIONES S0891 SM La Muza Inversiones SICAV SA	EUR	113	6,37	91	5,75
ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA	EUR	145	8,16	123	7,73
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	121	6,81	106	6,65
<b>TOTAL IIC</b>		1.164	65,44	1.072	67,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.256	70,61	1.211	76,08
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	47	2,63	37	2,35
US4511001012 - ACCIONES IEP US Icahn Enterprises LP	USD	5	0,27	0	0,00
US42806J1060 - ACCIONES HTZ US Hertz Global Holdings Inc	USD	0	0,00	1	0,07
US1667641005 - ACCIONES CVX US CHEVRON CORP	USD	0	0,00	7	0,43
US09247X1019 - ACCIONES BLK US BlackRock Inc	USD	0	0,00	6	0,37
FR0000045072 - ACCIONES ACA FP CREDIT AGRICOLE SA	EUR	0	0,00	9	0,55
CH0012138530 - ACCIONES CSGN SW CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	9	0,50	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM US IBM CORP	USD	0	0,00	9	0,55
US4581401001 - ACCIONES INTC US INTEL CORP	USD	0	0,00	20	1,28
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	117	6,59	95	5,96
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP ENGIE SA	EUR	0	0,00	14	0,87
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA	CHF	5	0,30	5	0,30
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	0	0,00	6	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		183	10,29	208	13,09
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		183	10,29	208	13,09
LU1548497186 - PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte	EUR	20	1,13	10	0,60
LU0207025593 - PARTICIPACIONES ULLTEGA LX Ulysses LT Funds European	EUR	150	8,43	137	8,63
<b>TOTAL IIC</b>		170	9,56	147	9,23
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		353	19,85	355	22,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.609	90,46	1.567	98,40

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).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL

Fecha de registro: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P500 (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

**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 Compartimento 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	1,63	0,80	1,63	1,59
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.157.451,95	2.255.699,40
Nº de Partícipes	3.146	3.050
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	14,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	43.764	20,2850
2020	45.379	20,1177
2019	17.818	14,7680
2018	12.418	11,9664

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,59	0,05	0,65	0,59	0,05	0,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,83	4,78	-3,77	7,38	4,41	36,22	23,41	5,35	10,60
Rentabilidad índice referencia	9,09	3,65	5,24	3,80	2,27	5,92	16,24	0,42	18,26
Correlación	0,48	0,48	0,57	0,80	0,80	0,80	0,77	0,81	0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	29-04-2021	-2,43	18-03-2021	-6,49	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	01-04-2021	2,28	11-03-2021	8,08	27-12-2018

(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	11,44	7,38	14,41	12,18	10,89	20,42	17,17	21,28	10,15
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 MULTIG ANDROMEDA	6,57	4,72	8,04	7,55	8,25	17,55	6,76	8,61	12,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,88	7,88	8,06	7,99	7,97	7,99	7,35	6,47	6,00

(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)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,33	1,32	1,32	1,31	1,31

(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

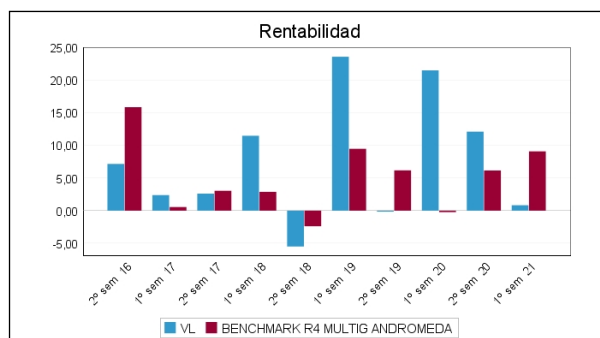
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.251	73,69	30.135	66,41
* Cartera interior	12.015	27,45	10.025	22,09
* Cartera exterior	20.241	46,25	20.119	44,34
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,01	-9	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.714	24,48	15.790	34,80
(+/-) RESTO	799	1,83	-545	-1,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.764</b>	<b>100,00 %</b>	<b>45.379</b>	<b>100,00 %</b>

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)	45.379	31.420	45.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,16	25,26	-4,16	-119,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	11,56	0,58	-94,04
(+) Rendimientos de gestión	1,31	13,40	1,31	-88,36
+ Intereses	-0,13	-0,13	-0,13	16,49
+ Dividendos	0,08	0,04	0,08	114,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-176,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,90	10,09	4,90	-42,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,54	3,44	-3,54	-222,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.144,82
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-1,83	-0,73	-52,53
- Comisión de gestión	-0,65	-1,64	-0,65	-53,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	21,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,13	-0,02	-78,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>43.764</b>	<b>45.379</b>	<b>43.764</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

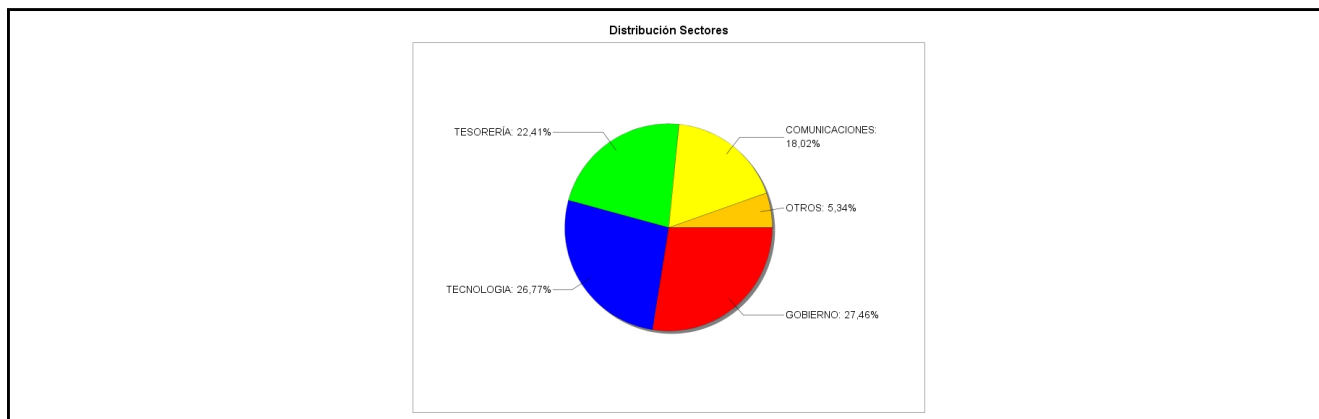
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.015	27,45	10.025	22,10
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	12.015	27,45	10.025	22,10
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	12.015	27,45	10.025	22,10
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	20.286	46,39	20.235	44,64
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	20.286	46,39	20.235	44,64
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	20.286	46,39	20.235	44,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.301	73,84	30.260	66,74

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
NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 170921	18.793	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DOW JONES Index	C/ Fut. FU. MINI DOW JONES 5 170921	4.436	Inversión
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 210721	228	Inversión
Total subyacente renta variable		23458	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	18.514	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18514	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		41972	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.035,46 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 32.129,31 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 11.364,48 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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 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.

Durante la segunda mitad del semestre el mercado americano se ha mantenido con un comportamiento positivo beneficiando al sector tecnológico el cual durante la primera parte del año estuvo mucho más afectado.

A estos efectos, los movimientos de la cartera han sido principalmente de concentración teniendo en cuenta que en líneas generales el mercado sigue a precios muy altos pero únicamente ciertas compañías están dando la pantalla de valoración correcta para poder invertir en ellas.

Siguiendo con esta tónica las reservas de liquidez siguen siendo altas a fin de cubrir cualquier caída en el mercado.

En lo relativo al Covid no ha habido ningún efecto que impacte en la cartera.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre ha sido de 0,83% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,26%

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

Su patrimonio se sitúa en 43,76 millones de euros frente a 45,38 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 3050 a 3146.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,83% frente al 7,38% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,66% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,44% frente al 12,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 20,285 a lo largo del periodo frente a 20,118 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,83% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,38% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Respecto a las compras se han comprado las siguientes compañías:

Durante el primer semestre que permanezcan en cartera se ha comprado, Qualtrics: se trata de software de extracción y análisis de datos a nivel experiencia de usuario, consumidor y para el caso de Qualtrics trabajadores. Unity Software: es el segundo motor de videojuegos a nivel internacional y el primero en móvil. Apple: ha regresado al fondo debido a su liderazgo y valoración descontada. ASML: debido a la escasez en la oferta de chips. Airbnb y Uber: por su permeabilidad dentro de la recuperación económica. Snap inc: debido a lo interesante de la realidad aumenta que están haciendo y finalmente Micron Technology debido a la situación actual del mercado de memorias.

Ventas

Alphabet: realmente la venta de Google ha sido para sustituirla por Apple, ya que Apple tiene un mayor descuento. Splunk: el desarrollo del SIEM de Elastic como las mejoras en precio en la parte de observabilidad de la propia Elastic o New

Relic o Datadog hace que tenga más lógica concentrar en las ya existentes en el fondo. Disney: debido a razones de precio. Mastercard: igualmente debido a razones de precio. Ubisoft: para concentrar la inversión en el resto de compañías de videojuegos presentes en el fondo que suponen mejores negocios. Match.com, Aspen, Descartes, Paycom, Nvidia, Crown Castle, Everbridge, Smartsheet, Synopsys, Visa y American Tower debido a razones de concentración. Finalmente Raytheon debido a que la valoración era igual al precio de cotización.

A nivel de distribución geográfica EEUU sigue teniendo el peso fundamental mientras que en Europa Adyen, ASML y CD projekt completan la cartera.

Las compañías que peor se comportaron durante el trimestre fueron Take-Two interactive y las posiciones de derivados

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la actuación en derivados se mantiene abierta una posición comprada en VIX debido a su bajo precio como cobertura a la situación actual. La finalidad es de cobertura y no de inversión.

Igualmente durante el trimestre se han empleado futuros sobre índice vendidos con la finalidad de realizar cobertura sobre las acciones compradas.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,83% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 9,09%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 13.30, 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 1.27. El ratio Sortino es de 1.19 mientras que el Downside Risk es 8.75.

### 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

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 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 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el primer semestre de 2021 es de 3481.90€, siendo el total anual 6963.80 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

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

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

Durante los próximos meses el problema principal del mercado reside en la alta valoración, no tanto de las compañías tecnológicas que han experimentando algo de compresión, sino ya en el mercado general. En esta tónica seguiremos manteniendo una actitud defensiva si bien comprando aquellos negocios que den oportunidad debido a una valoración muy descontada respecto a una realidad lógica. Igualmente, a nivel de coberturas seguiremos manteniéndolas a efectos

de cubrir caídas en el mercado e incluso en caso de empezar a catalizar podremos optar por subirles el peso de forma que nos beneficiemos de las caídas.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarios, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demand

## 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
ESOL02109103 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,58 2021-09-10	EUR	5.008	11,44	0	0,00
ESOL02108139 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,58 2021-08-13	EUR	5.007	11,44	0	0,00
ESOL02106117 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,66 2021-06-11	EUR	0	0,00	2.006	4,42
ESOL02107099 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,55 2021-07-09	EUR	2.001	4,57	0	0,00
ESOL02105077 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,68 2021-05-07	EUR	0	0,00	4.009	8,84
ESOL02101159 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,48 2021-01-15	EUR	0	0,00	4.009	8,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.015	27,45	10.025	22,10
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		12.015	27,45	10.025	22,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.015	27,45	10.025	22,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12,015	27,45	10,025	22,10
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US7476012015 - ACCIONES 1856959D US Qualtrics International Inc	USD	773	1,77	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES ABNB US Airbnb Inc	USD	570	1,30	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES JU US Unity Software Inc	USD	336	0,77	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOW US Snowflake Inc	USD	627	1,43	30	0,07
US57667L1070 - ACCIONES MTCH US Match Group Inc	USD	0	0,00	72	0,16
PLOPTTC00011 - ACCIONES CDR PW CD Projekt SA	PLN	422	0,97	375	0,83
US75513E1010 - ACCIONES RTX US RAYTHEON TECH CORP	USD	0	0,00	458	1,01
US23804L1035 - ACCIONES DDOG US Datadog Inc	USD	140	0,32	335	0,74
US18915M1071 - ACCIONES NET US CloudFlare Inc	USD	136	0,31	86	0,19
US22788C1053 - ACCIONES CRWD US CrowdStrike Holdings Inc	USD	139	0,32	445	0,98
US90353T1007 - ACCIONES UBER US UBER TECHNOLOGIES INC	USD	1.695	3,87	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZM US Zoom Video Communications Inc	USD	106	0,24	261	0,57
US2561631068 - ACCIONES DOCU US DocuSign Inc	USD	116	0,26	240	0,53
US03272L1089 - ACCIONES PLAN US Anaplan Inc	USD	727	1,66	265	0,58
NL0013056914 - ACCIONES ESTC US Elastic NV	USD	732	1,67	413	0,91
US05338G1067 - ACCIONES AVLR US Avalara Inc	USD	246	0,56	117	0,26
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NA Adyen NV	EUR	348	0,80	284	0,63
US83200N1037 - ACCIONES SMAR US Smartsheet Inc	USD	0	0,00	92	0,20
US22266L1061 - ACCIONES COUP US Coupa Software Inc	USD	199	0,45	491	1,08
LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	USD	502	1,15	113	0,25
US98980G1022 - ACCIONES ZS US Zscaler Inc	USD	153	0,35	666	1,47
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB In	USD	135	0,31	289	0,64
US98138H1014 - ACCIONES WDAY US Workday Inc	USD	220	0,50	611	1,35
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	0	0,00	361	0,79
US9224751084 - ACCIONES VEEV US Veeva Systems Inc	USD	152	0,35	532	1,17
US90138F1021 - ACCIONES TWLO US Twilio Inc	USD	715	1,63	543	1,20
US8740541094 - ACCIONES TTWO US Take-Two Interactive Software	USD	787	1,80	571	1,26
US8716071076 - ACCIONES SNPS US Synopsys Inc	USD	0	0,00	155	0,34
US8522341036 - ACCIONES SQ US Square Inc	USD	160	0,37	401	0,88
US8486371045 - ACCIONES SPK US Splunk Inc	USD	0	0,00	49	0,11
US83304A1060 - ACCIONES SNAP US Snap Inc	USD	138	0,32	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES NOW US ServiceNow Inc	USD	599	1,37	241	0,53
US79466L3024 - ACCIONES CRM US salesforce.com Inc	USD	656	1,50	1.046	2,30
US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	USD	1.082	2,47	107	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	USD	174	0,40	576	1,27
US70432V1026 - ACCIONES PAYC US Paycom Software Inc	USD	0	0,00	105	0,23
US6792951054 - ACCIONES OKTA US Okta Inc	USD	528	1,21	670	1,48
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	USD	0	0,00	81	0,18
US64110L1061 - ACCIONES NFLX US NETFLIX INC	USD	594	1,36	641	1,41
US57636Q1040 - ACCIONES MA US Mastercard Inc	USD	0	0,00	493	1,09
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	250	0,57	86	0,19
US29978A1043 - ACCIONES EVBG US Everbridge Inc	USD	0	0,00	579	1,28
US22822V1017 - ACCIONES CCI US Crown Castle International Cor	USD	0	0,00	289	0,64
US1273871087 - ACCIONES CDNS US Cadence Design Systems Inc	USD	412	0,94	308	0,68
US0527691069 - ACCIONES ADSK US Autodesk Inc	USD	396	0,91	345	0,76
US0453271035 - ACCIONES AZPN US Aspen Technology Inc	USD	0	0,00	207	0,46
US03027X1000 - ACCIONES AMT US AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	720	1,59
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	1.819	4,16	517	1,14
US02156B1035 - ACCIONES AYX US Alteryx Inc	USD	413	0,94	589	1,30
US0079031078 - ACCIONES AMD US Advanced Micro Devices Inc	USD	154	0,35	44	0,10
US00724F1012 - ACCIONES ADBE US Adobe Systems Inc	USD	219	0,50	529	1,17
US00507V1098 - ACCIONES ATVI US Activision Blizzard Inc	USD	589	1,35	563	1,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	109	0,25	0	0,00
GB00B209BD16 - ACCIONES TEAM US Atlassian Corp PLC	USD	131	0,30	478	1,05
CA82509L1076 - ACCIONES SHOP CN Shopify Inc	USD	191	0,44	1.020	2,25
CA2499061083 - ACCIONES DSG CN Descartes Systems Group Inc/Th	USD	0	0,00	326	0,72
FR0000054470 - ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	79	0,17
US6974351057 - ACCIONES PANW US Palo Alto Networks Inc	USD	722	1,65	344	0,76
US5951121038 - ACCIONES MU US Micron Technology Inc	USD	195	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	497	1,14	874	1,93
US2546871060 - ACCIONES DIS US WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	43	0,10
US0378331005 - ACCIONES AAPL US APPLE INC	USD	283	0,65	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	0	0,00	83	0,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		20.286	46,39	20.235	44,64
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		20.286	46,39	20.235	44,64
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		20.286	46,39	20.235	44,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.301	73,84	30.260	66,74

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).

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

#### 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 Compartimento 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	0,69	0,84	0,69	3,08
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	310.910,00	173.264,21
Nº de Partícipes	67	62
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.128	10,0603
2020	1.670	9,6390
2019	1.546	8,9809
2018	1.723	8,6902

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	4,37	2,24	2,08	3,92	1,62	7,33	3,35	-11,91	-6,44
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	-0,29	0,38
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,31	0,00	-0,07	0,03	0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	11-05-2021	-0,97	27-01-2021	-1,38	28-10-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	01-04-2021	1,30	01-03-2021	1,17	05-04-2018

(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	5,96	5,01	6,82	6,08	5,05	4,86	3,05	5,86	7,14
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,63	3,62	3,52	3,62	3,83	4,29	4,16

(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.

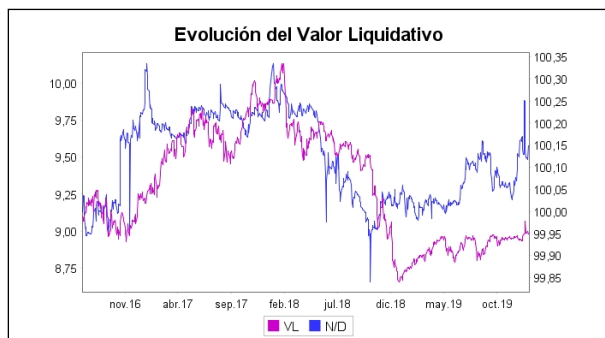
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,48	0,46	1,84	1,69	1,70	1,51

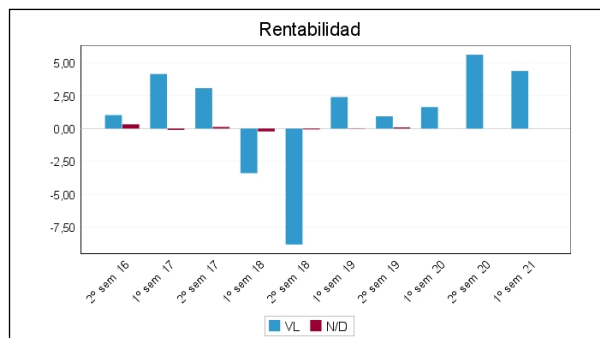
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.077	66,40	1.335	79,94
* Cartera interior	98	3,13	98	5,87
* Cartera exterior	1.978	63,24	1.237	74,07
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.042	33,31	334	20,00
(+/-) RESTO	9	0,29	2	0,12
TOTAL PATRIMONIO	3.128	100,00 %	1.670	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.670	1.649	1.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	62,96	-4,16	62,96	-2.027,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	5,38	4,62	9,35
(+) Rendimientos de gestión	5,41	6,39	5,41	8,01
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	106,44
+ Dividendos	0,07	0,04	0,07	100,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-26,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	2,69	1,10	-47,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,45	-0,26	-25,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,53	4,15	4,53	38,86
± Otros resultados	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,81
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,00	-0,80	1,86
- Comisión de gestión	-0,67	-0,83	-0,67	2,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-28,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-28,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	6,98
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.128	1.670	3.128	

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

### 3. Inversiones financieras

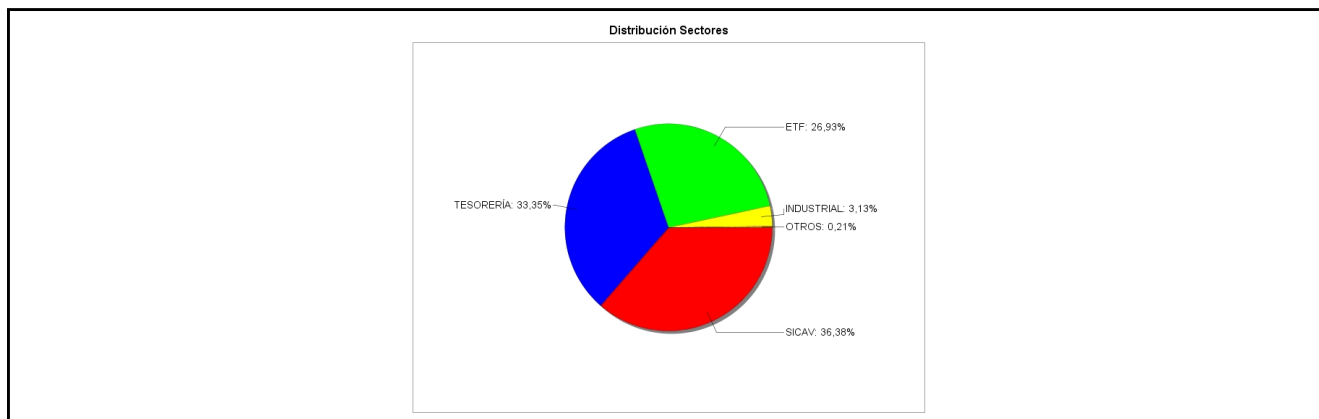
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	3,13	98	5,87
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	98	3,13	98	5,87
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	98	3,13	98	5,87
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.980	63,30	1.238	74,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.980	63,30	1.238	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.078	66,43	1.336	79,98

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		380	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>380</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee una participación significativa directa de un 24,50% del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 179,78 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 669,65 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 431,91 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 585.694,77 euros, suponiendo un 23,33%.

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 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.

El segundo trimestre del año ha continuado la estela de la recuperación económica, los mercados americanos han marcado nuevos máximos históricos, Europa, siempre un poco por detrás del resto de zonas geográficas en el ciclo ha continuado las alzas y Asia es la región geográfica que inició el camino de la recuperación y se ha visto lastrada en este trimestre, ya que se ha dado una situación "meseta". En cuanto a activos de Renta Fija, el activo de referencia, el bono 10 años americano se ha relajado en su TIR después de haber alcanzado el 1,6% a rentabilidades más acordes a los tipos actuales en torno al 1,3-1,4. Esto ha traído consigo, sobre todo hacia el final del trimestre, de una nueva rotación a la rotación sectorial que ya habíamos vividos, llevando nuevamente a los valores tecnológicos a máximos históricos. En cuanto a la situación sanitaria, si bien las variantes del coronavirus, sobre todo la delta están causando algo de incertidumbre, en principio con las reaperturas de los países y el buen ritmo de las vacunaciones, se ha reducido mucho el riesgo y está aportando tranquilidad a los mercados.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, como todo el año 2020, no obstante, se ha aumentado el riesgo durante el trimestre, tomando una posición más alta principalmente en renta variable. Aunque a finales de trimestre se tomó la decisión de reducir ligeramente la inversión según se fueron alcanzando máximos históricos. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, manteniendo las temáticas de inversión introducidas el trimestre pasado: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se redujo un poco la exposición a EEUU y Europa, considerando que puede verse más beneficiada de una apertura gradual de la economía y un aumento del ritmo de vacunación, pero ya quizá en unos precios elevados, y se aumentó el peso en Asia debido a la reciente reducción de sus cotizaciones en los últimos meses. No se ha modificado el posicionamiento en Renta fija durante el trimestre, solamente se tomó una posición en un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada y llega casi al 20% al cierre de trimestre, además de un 18% en monetarios o semi monetarios.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 3,13 millones de euros frente a 1,67 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 62 a 67.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 4,37% frente al 3,92% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,96% frente al 6,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,06 a lo largo del periodo frente a 9,639 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,92% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre la exposición a Renta Fija se ha mantenido, sólo se realizó la compra de un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano.

En Renta Variable se ha aumentado la inversión en el trimestre, pero finalmente se ha reducido a medida que se alcanzaron máximos históricos en los mercados. Se cerró en torno al 50%, fruto de una serie de entradas de fondos, las recomendaciones realizadas han sido principalmente 2, 1) se aumentó el peso en Asia a través de un ETF de Japón y otro de China 2) se redujo parcialmente la exposición a Renta Variable con varios de los fondos temáticos que poseía el fondo, en concreto se redujo la posición en compañías europeas small y mid caps, el fondo de consumo global y las empresas

tecnológicas. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo de Renta Variable asiático y un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y se aumentó el peso en un fondo de inversión de Renta variable europea de small y mid caps. Los ETF globales y sectoriales en USA, como por ejemplo utilities, health care se han mantenido. A finales de mes se tomó la decisión de cubrir parcialmente la cartera de renta variable con la compra de una opción put de vencimiento septiembre 2021.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el trimestre, se ha aumentado la posición de cobertura de divisa cuando el cruce alcanzó el 1,19, de esta forma mantenemos una posición de cobertura de divisa a través de 3 futuros EURUSD. Con la expectativa de que el cruce EURUSD se mueva en el rango 1,18-1,25 se mantiene la posición actual. De forma oportunista, a corto plazo si se pueden llevar algún tipo de recomendaciones de infra o sobre cobertura, por encima de 1,25 se podría descubrir algo más de cartera. Además llevamos a cabo la compra de una put strike 4100 con vencimiento septiembre para cubrir parcialmente la cartera de Renta Variable.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,37% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.88, 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 1.59. El ratio Sortino es de 1.78 mientras que el Downside Risk es 4.68.

### 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

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 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 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL para el primer semestre de 2021 es de 148.60€, siendo el total anual 297.21 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

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

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

Nuestro escenario central para el tercer trimestre de 2021 continúa inalterado, reducción de los contagios y aumento del número de vacunados permitirán una apertura más gradual de las economías durante el año, tanto en EEUU como en Europa y Asia. Consideramos que la región asiática, sobre todo sudeste asiático tiene un gran potencial y es una de nuestras apuestas para este 2021.

Ahora en julio comienza una nueva campaña de resultados, que esperamos serán buenos e incluso batirán las estimaciones. La única duda que podemos mantener es la de las altas valoraciones, en este sentido la historia nos deja un mensaje y es que los desequilibrios del primer año de un mercado alcista generalmente se reequilibran con correcciones en el segundo, pero rara vez mercados bajistas importantes. Así, esperamos menores ganancias en renta variable, mayores beneficios empresariales y un repunte del crecimiento económico.

Desde el pasado 17 de Junio, cuando se conocieron las expectativas del FOMC respecto a futuras subidas de tipos, la FED parece haber provocado un cambio en el liderazgo sectorial.

Para determinar si en esta ocasión estamos ante un simple rebote o una nueva tendencia vamos a prestar especial atención a 1) la ruptura en términos relativos de las acciones FANMAG, respecto al S&P 500; y 2) si se produce una mejora de la amplitud/participación a largo plazo. Aunque la fortaleza del sector tecnológico a corto plazo ha mejorado desde mayo, así como la del sector de comunicaciones, en el largo, los sectores Valor (financiero, inmobiliario y energético) siguen presentando una mayor fortaleza.

La inversión se sigue realizando mayoritariamente a través de fondos de inversión o ETF, tanto para Renta Fija como para Renta Variable, ya que consideramos más eficiente realizar una selección de gestores de fondos que la compra directa de activos, salvo las compras directas de fondos. Consideramos que, por volumen, diversificación y poder de revisión y seguimiento de activos es una fórmula mucho más eficiente y menos arriesgada para los partícipes.

En resumen, de cara a una previsible actuación el fondo, durante este trimestre hemos aumentado ligeramente el posicionamiento en Renta variable inicialmente y después lo hemos reducido conforme han avanzado hasta máximos históricos, somos optimistas para el medio-largo plazo con la reapertura, aunque también mostramos cautela frente a eventos como aumento significativo de inflación o las decisiones que puedan tomar los diferentes bancos centrales, de forma que no somos ajenos al ruido que puedan provocar.

Nuestro objetivo se mantiene, capturar la mayor rentabilidad en movimientos alcistas de mercado, pero primando siempre las menores pérdidas posibles en caso de caídas.

## 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
ES0576156220 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,00 2021-12-29	EUR	98	3,13	98	5,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	3,13	98	5,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		98	3,13	98	5,87
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		98	3,13	98	5,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		98	3,13	98	5,87
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARPPFC LX Carmignac Portfolio - Long-Sho	EUR	103	3,30	0	0,00
LU0650147779 - PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy	EUR	153	4,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1920217319 - PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	125	3,99	55	3,28
IE00B4LN9N13 - PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrials Se	USD	48	1,54	40	2,41
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	56	1,79	55	3,31
LU1910837415 - PARTICIPACIONES CALSGAE LX Carmignac Portfolio Long-Short	EUR	0	0,00	118	7,05
BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	215	6,87	0	0,00
IE00B3VPKB53 - PARTICIPACIONES XLUS LN Invesco Utilities S&P US Sele	USD	34	1,10	65	3,91
LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	163	5,20	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	178	5,70	113	6,74
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	EUR	100	3,19	100	6,00
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	145	4,63	66	3,95
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	EUR	0	0,00	306	18,31
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Care Se	EUR	56	1,79	49	2,92
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES IPE LN iShares MSCI Japan EUR Hedged	EUR	117	3,74	27	1,62
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCITS	EUR	112	3,57	22	1,31
FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	40	1,28	52	3,09
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	0	0,00	59	3,55
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	61	1,95	41	2,45
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES IPRP LN iShares European Property Yie	EUR	85	2,72	20	1,22
FR0011607084 - PARTICIPACIONES DSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	133	4,24	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	56	1,80	50	2,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.980</b>	<b>63,30</b>	<b>1.238</b>	<b>74,11</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.980</b>	<b>63,30</b>	<b>1.238</b>	<b>74,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.078</b>	<b>66,43</b>	<b>1.336</b>	<b>79,98</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**RENTA 4 MULTIGESTION /TOTAL OPPORTUNITY**  
 Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

### **Descripción general**

Política de inversión: El compartimento podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), tipo de emisor (público o privado), ni por rating o solvencia de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean

líquidos.

### **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 Compartimento 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	0,51	0,65	0,51	2,80
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	171.400,71	142.040,45
Nº de Partícipes	140	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	4,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	922	5,3782
2020	675	4,7537
2019	687	4,4516
2018	610	3,8475

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,09	1,76	0,67	1,09	1,76	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	13,14	6,33	6,40	13,26	4,10	6,79	15,70	-20,72	10,30
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	11-05-2021	-1,68	11-05-2021	-9,87	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,75	20-05-2021	1,96	11-03-2021	6,40	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	11,37	10,61	12,15	12,14	14,23	23,73	12,30	15,45	19,76
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,87	10,87	11,08	11,67	12,12	11,67	11,12	10,47	10,50

(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.

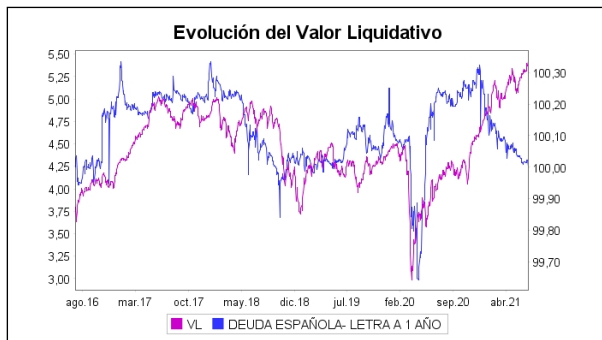
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,46	0,45	1,76	1,66	1,53	0,00

(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.

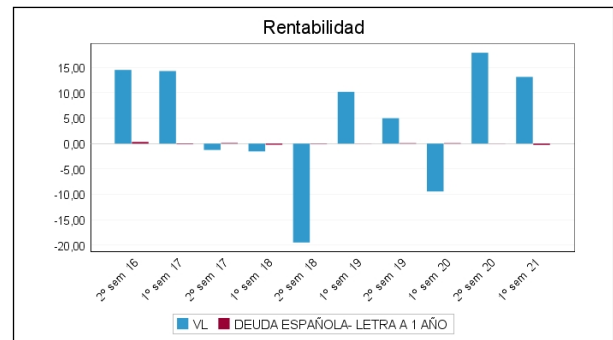


En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	835	90,56	625	92,59
* Cartera interior	139	15,08	159	23,56
* Cartera exterior	696	75,49	466	69,04
* 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)	103	11,17	45	6,67
(+/-) RESTO	-16	-1,74	5	0,74
TOTAL PATRIMONIO	922	100,00 %	675	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	675	574	675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,70	-0,22	19,70	-11.335,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,09	16,76	12,09	-8,26
(+) Rendimientos de gestión	14,10	17,72	14,10	1,19
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	49,03
+ Dividendos	0,47	0,23	0,47	155,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,37	16,95	13,37	0,24
± 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)	0,29	0,56	0,29	-32,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,05	-1,00	-2,05	160,63
- Comisión de gestión	-1,76	-0,68	-1,76	229,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-42,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,16	-0,08	-40,09
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,09	-0,16	122,67
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	17,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	27,36
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	0,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	922	675	922	

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

### 3. Inversiones financieras

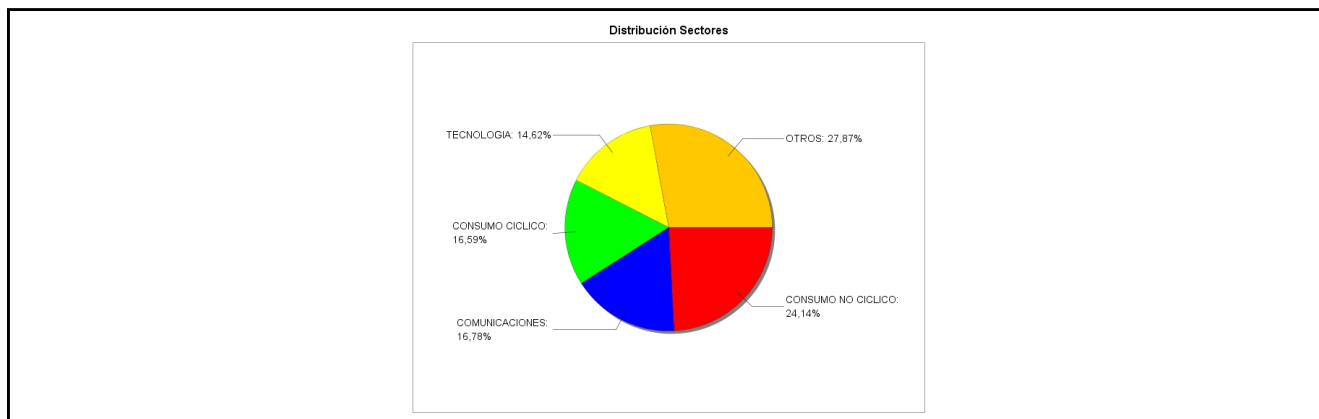
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	91	9,82	113	16,77
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	91	9,82	113	16,77
TOTAL IIC	48	5,25	46	6,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	139	15,07	159	23,60
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	696	75,43	466	69,05
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	696	75,43	466	69,05
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	696	75,43	466	69,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	835	90,50	625	92,65

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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 290,68 euros, lo que supone un 0,03%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 581,44 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 171,68 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 127.064,02 euros, suponiendo un 15,23%.

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 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.

A lo largo del semestre se ha mantenido estable la exposición neta a renta variable, finalizando junio con un peso del 85,3% (85,8% en diciembre 2020). El resto de la cartera lo componen fondos mixtos/retorno absoluto (Renta 4 Nexus y Renta 4 Pegasus), con un peso del 5,3%, y el 11,2% restante en tesorería.

Desde un punto de vista geográfico, la cartera está diversificada, con el mayor peso en Suecia (16%) Estados Unidos

(12,5%), España (10%), Gran Bretaña (9,3%) y Alemania (8,6%). Sectorialmente, se ha seguido rotando la cartera hacia valores inmersos en megatendencias, principalmente en sectores tecnológico (software, comunicaciones, e-commerce, videojuegos) y salud (farmacia y tecnología médica)

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 0,92 millones de euros frente a 0,68 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 105 a 140.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 13,14% frente al 13,26% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,8% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 11,37% frente al 12,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 5,378 a lo largo del periodo frente a 4,754 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 13,14% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 13,26% 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.

Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del trimestre han sido Sdiptech, Kindred, Getinge, Fluidra, Evolution Gaming y Eurofins. Las que nos han drenado más rentabilidad son Blue Prism, Teamviewer, Intellicheck, Ubisoft, Prosus y Ontex.

Los principales movimientos han sido la salida de Informa, Shop Apotheke, AB InBev, Faes Farma, Ipsen, Ontex, Orpea, Zynex, Merlin Properties, Sacyr, Vidrala, Altri y Corticaria Amorim. Al mismo tiempo, se han incorporado: Evotec, Fresenius, Teamviewer, Alibaba, Games Workshop, Evolution Gaming, Maxcyte, Nike, Catana, Acerinox, Umicore, Embracer, Media & Games Invest, Stillfront, Smith and Nephew, Just Eat Takeaway, y THG.

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.

La rentabilidad de 13,14% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 12.88, 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 2.80. El ratio Sortino es de 2.62 mientras que el Downside Risk es 9.40.

## 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

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

### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de La Seda de Barcelona SA, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

## 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 MULTIGESTION TOTAL OPPORTUNITY FI para el primer semestre de 2021 es de 57.80€, siendo el total anual 115.59 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

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

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

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarios, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado



menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios. que parece se extenderá algunos meses. Una de las cuestiones que consideramos clave es si seguirá produciéndose revisión al alza de estimaciones por parte del consenso (como hemos visto en los últimos meses). En Europa, el consenso de mercado (según Factset) espera un crecimiento del BPA del 44% en 2021, y del 11% en 2022, que situaría los beneficios un 10-15% por encima del nivel pre-Covid. Para ponerlo en contexto histórico, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (S&P 500: 22x PER 21e y 19x PER 22e, Stoxx 600: 18x PER 21e y 15,7x PER 22e). El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. La media de largo plazo del múltiplo sobre beneficios en la bolsa europea se sitúa alrededor de 15x. Es una cifra que debe matizarse con el denominador (beneficios que, si están deprimidos, explicarían un múltiplo superior) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual), que conjuntamente han elevado el múltiplo en el último año, de media, a 17-18x en el caso de Europa. Si bien esperamos que la subida en inflación sea temporal, se aprecia una subida gradual en las yields de los bonos en los próximos 2 años, que podría poner presión a los múltiplos sobre beneficios. En cualquier caso, las valoraciones no son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre.

Con una recuperación económica encaminada, y las cotizaciones que se han recuperado significativamente en el último año, creemos que la expansión de múltiplos no debería ser el factor más importante que explique la evolución de la renta variable en el futuro. El crecimiento en beneficios empresariales debería ser

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VID SM Vidrala SA	EUR	0	0,00	15	2,21
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	33	3,53	23	3,43
ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA	EUR	23	2,54	31	4,65
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	14	1,54	16	2,33
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM SACYR SA	EUR	0	0,00	12	1,85
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	20	2,21	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	16	2,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		91	9,82	113	16,77
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		91	9,82	113	16,77
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	16	1,68	15	2,25
ES0173268006 - PARTICIPACIONES Renta 4 NEXUS, FI	EUR	33	3,57	31	4,58
<b>TOTAL IIC</b>		48	5,25	46	6,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		139	15,07	159	23,60
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
MT0000580101 - ACCIONES M8G GR Media and Games Invest PLC	EUR	20	2,17	0	0,00
SE0015346135 - ACCIONES SF SS Stillfront Group AB	SEK	28	3,08	0	0,00
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG LN THG Holdings PLC	GBP	21	2,31	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES IERF FP EUROFINIS SCIENTIFIC SE	EUR	24	2,61	17	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0013121589 - ACCIONES EMBRACB SS Embracer Group AB	SEK	18	1,98	0	0,00
US57777K1060 - ACCIONES MXCT LN MaxCyte Inc	GBP	21	2,27	0	0,00
NL0012044747 - ACCIONES SAE GR Shop Apotheke Europe NV	EUR	0	0,00	15	2,19
SE0012673267 - ACCIONES EVO SS Evolution Gaming Group AB	SEK	27	2,89	0	0,00
US98986M1036 - ACCIONES ZYXI US Zynex Inc	USD	0	0,00	11	1,63
DE000A2YN900 - ACCIONES TMV GR TeamViewer AG	EUR	22	2,41	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PRX NA PROSUS NV	EUR	45	4,92	44	6,54
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVST LN Avast PLC	GBP	17	1,86	18	2,67
IT0005366767 - ACCIONES NEXI IM Nexi SpA	EUR	19	2,01	16	2,42
SE0003756758 - ACCIONES SDIPB SS Sdipotech AB	SEK	26	2,80	23	3,39
GB00BYQ0HV16 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	GBP	9	1,02	19	2,84
BE0974320526 - ACCIONES UMI BB Umicore SA	EUR	15	1,68	0	0,00
SE0007871645 - ACCIONES KINDSDB SS Kindred Group PLC	SEK	26	2,87	24	3,56
US45817G2012 - ACCIONES IDN US Intelliecheck Inc	USD	14	1,53	19	2,77
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	23	2,54	18	2,65
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	21	2,23	14	2,12
US01609W1027 - ACCIONES BABA US Alibaba Group Holding Ltd	USD	44	4,77	0	0,00
SE000922164 - ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	SEK	17	1,82	16	2,34
SE0000202624 - ACCIONES GETIB SS Getinge AB	SEK	32	3,45	19	2,83
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	23	3,44
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTR PL Altri SGPS SA	EUR	0	0,00	21	3,06
NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	EUR	16	1,69	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	GBP	18	1,97	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAW LN Games Workshop Group PLC	GBP	20	2,16	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INF LN INFORMATICA PLC	GBP	0	0,00	12	1,82
FR0010259150 - ACCIONES IPN FP Ipsen SA	EUR	0	0,00	11	1,61
FR0010193052 - ACCIONES CATG FP Catana Group	EUR	20	2,20	0	0,00
FR0005691656 - ACCIONES TRI FP Trigano SA	EUR	26	2,83	22	3,22
FR0000184798 - ACCIONES ORP FP ORPEA	EUR	0	0,00	22	3,19
DE0005664809 - ACCIONES EVT GR Evotec AG	EUR	19	2,07	0	0,00
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	0	0,00	13	1,95
FR0000054470 - ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	12	1,28	16	2,34
US6541061031 - ACCIONES NIKE US NIKE Inc	USD	13	1,41	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	23	2,48	18	2,70
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	18	1,91	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZAL GR Zalando SE	EUR	20	2,21	18	2,70
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	17	2,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>696</b>	<b>75,43</b>	<b>466</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>696</b>	<b>75,43</b>	<b>466</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>696</b>	<b>75,43</b>	<b>466</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>835</b>	<b>90,50</b>	<b>625</b>	<b>92,65</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

### **Descripción general**

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 50%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), asesorando el EAFI Isidre Blanch Alonso sobre la inversiones en Renta Variable y Didendum EAFI, S.L. sobre las inversiones en Renta Fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

### **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 Compartimento 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	0,53	0,60	0,53	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,50	-0,51	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	509.362,15	542.448,04
Nº de Partícipes	52	54
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.957	9,7315
2020	5.180	9,5493
2019	5.114	9,5575
2018	4.957	9,2104

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	1,91	1,06	0,84	2,04	0,81	-0,09	3,77	-6,69	0,73
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	-0,29	0,38
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,06	0,00	0,04	0,03	0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	04-05-2021	-0,32	27-01-2021	-0,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	11-06-2021	0,48	01-03-2021	0,51	04-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,02	2,61	2,49	2,07	2,59	1,37	2,49	2,34
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,91	1,93	1,94	1,93	1,58	1,73	1,47

(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.

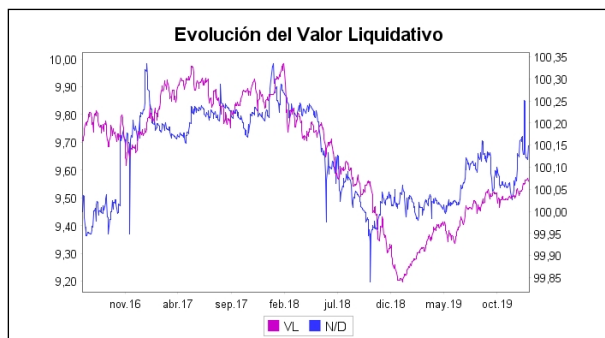
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,47	0,45	1,84	1,91	1,94	1,99

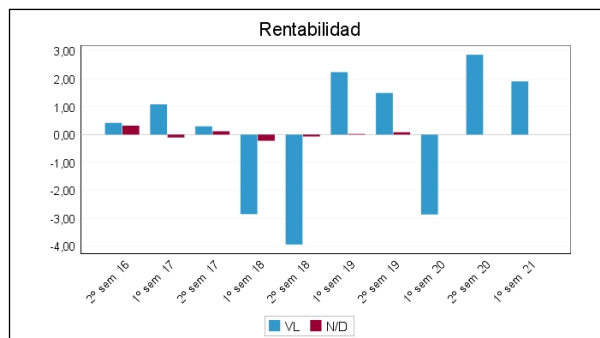
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.239	85,52	4.228	81,62
* Cartera interior	1.699	34,27	1.401	27,05
* Cartera exterior	2.507	50,57	2.815	54,34
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,65	12	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	695	14,02	919	17,74
(+/-) RESTO	24	0,48	33	0,64
TOTAL PATRIMONIO	4.957	100,00 %	5.180	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.180	5.127	5.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,21	-1,79	-6,21	248,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	2,83	1,88	-33,39
(+) Rendimientos de gestión	2,74	3,69	2,74	-25,78
+ Intereses	0,53	0,47	0,53	12,61
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-70,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,03	-0,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	1,17	0,30	-73,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,08	-0,20	141,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,94	1,92	1,94	1,52
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,17	0,07	0,17	149,46
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,88	-0,87	-0,34
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	-1,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-35,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-28,20
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	50,37
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	43,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	9,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-456,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.957	5.180	4.957	

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

### 3. Inversiones financieras

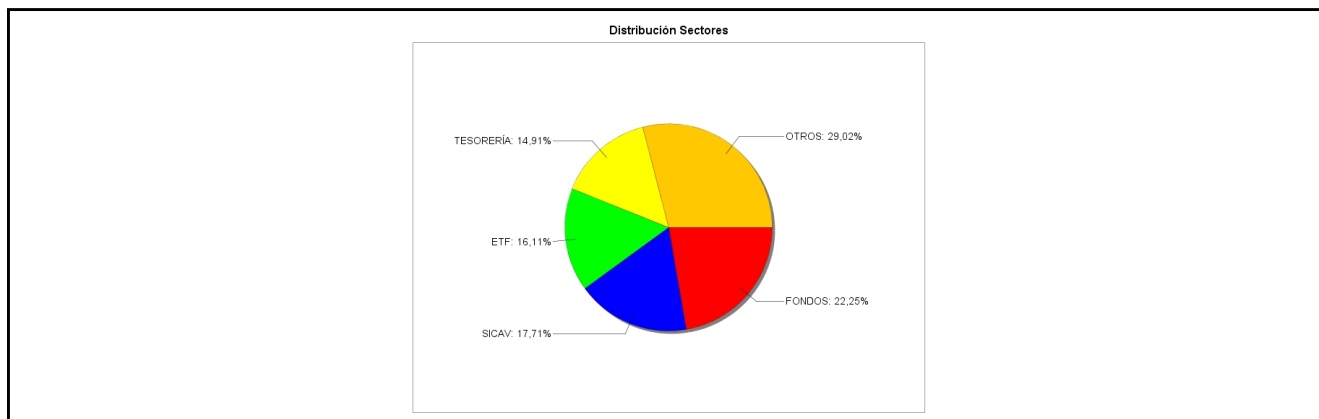
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.300	26,23	1.002	19,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.300	26,23	1.002	19,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	399	8,05	400	7,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.699	34,28	1.401	27,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129	2,61	130	2,50
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	129	2,61	130	2,50
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.380	48,05	2.686	51,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.510	50,66	2.816	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.209	84,94	4.218	81,42

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	509	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		509	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		509	



#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 246,21 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 727,19 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.309,45 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.094.383,66 euros, suponiendo un 20,82%.

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 Ibx 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.

El segundo trimestre del año ha continuado la estela de la recuperación económica, los mercados americanos han marcado nuevos máximos históricos, Europa, siempre un poco por detrás del resto de zonas geográficas en el ciclo ha continuado las alzas y Asia es la región geográfica que inició el camino de la recuperación y se ha visto lastrada en este trimestre, ya que se ha dado una situación "meseta". En cuanto a activos de Renta Fija, el activo de referencia, el bono 10 años americano se ha relajado en su TIR después de haber alcanzado el 1,6% a rentabilidades más acordes a los tipos actuales en torno al 1,3-1,4. Esto ha traído consigo, sobre todo hacia el final del trimestre, de una nueva rotación a la rotación sectorial que ya habíamos vividos, llevando nuevamente a los valores tecnológicos a máximos históricos. En cuanto a la situación sanitaria, si bien las variantes del coronavirus, sobre todo la delta están causando algo de incertidumbre, en principio con las reaperturas de los países y el buen ritmo de las vacunaciones, se ha reducido mucho el riesgo y está aportando tranquilidad a los mercados.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, como todo el año 2020, no obstante, se ha aumentado significativamente el riesgo durante el trimestre e igualmente se redujo conforme fueron alcanzándose nuevos máximos históricos. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, manteniendo las temáticas de inversión introducidas el trimestre pasado: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se redujo un poco la exposición a EEUU y Europa, considerando que puede verse más beneficiada de una apertura gradual de la economía y un aumento del ritmo de vacunación, pero ya quizá en unos precios elevados, y se aumentó el peso en Asia debido a la reciente reducción de sus cotizaciones en los últimos meses. Se ha modificado poco la Renta fija durante el trimestre, por un lado, se redujo la posición en ETF de Renta Fija USA, tanto corporativa como high yield, también se aumentó la posición en un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y por último se añadieron un nuevo bono a 5 años de la empresa GAM y un pagaré de Renta Corporación a 1 año. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada y supera el 15% al cierre de trimestre, además de un 25% en monetarios o semi monetarios.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 4,96 millones de euros frente a 5,18 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 54 a 52.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,91% frente al 2,04% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,82% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,32% frente al 2,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,732 a lo largo del periodo frente a 9,549 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,91% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,04% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora ( Renta Fija Mixta Internacional ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,35%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre la exposición a Renta Fija se ha vendido la posición que se mantenía en 2 ETF de RF USA, uno de ellos de deuda High Yield y otro de Bonos corporativos. Se realizó la compra de un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y se añadieron un nuevo bono a 5 años de la empresa GAM y un pagaré de Renta Corporación a 1 año. De esta forma la exposición a renta fija se mantiene en el 56% durante el

trimestre y además un 15% son fondos monetarios.

En Renta Variable se ha mantenido la inversión más o menos en el trimestre reduciéndola ligeramente. Se cerró en torno al 16%, las recomendaciones realizadas han sido principalmente 2, 1) se aumentó el peso en Asia a través de un ETF de Japón 2) se redujo parcialmente la exposición a Renta Variable con varios de los fondos temáticos que poseía el fondo, en concreto se redujo la posición en compañías europeas small y mid caps, el fondo de consumo global y las empresas tecnológicas. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo de Renta Variable asiático y un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y se aumentó el peso en un fondo de inversión de Renta variable europea de small y mid caps. Los ETF globales y sectoriales en USA, como por ejemplo utilities, health care se han mantenido. A finales de mes se tomó la decisión de cubrir parcialmente la cartera de renta variable con la compra de una opción put de vencimiento septiembre 2021.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el trimestre, se ha aumentado la posición de cobertura de divisa cuando el cruce alcanzó el 1,19, de esta forma mantenemos una posición de cobertura de divisa a través de 4 futuros EURUSD. Con la expectativa de que el cruce EURUSD se mueva en el rango 1,18-1,25 se mantiene la posición actual. De forma oportunista, a corto plazo si se pueden llevar algún tipo de recomendaciones de infra o sobre cobertura, por encima de 1,25 se podría descubrir algo más de cartera. Además llevamos a cabo la compra de una put strike 4100 con vencimiento septiembre para cubrir parcialmente la cartera de Renta Variable.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de mayo el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el siguiente mes.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,91% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.82, 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 1.88. El ratio Sortino es de 1.93 mientras que el Downside Risk es 2.01.

### 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

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 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 MULTIGESTION ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIONAL para el primer semestre de 2021 es de 521.62€, siendo el total anual 1043.23 €, que representa un 0.040% sobre el patrimonio.

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

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

Nuestro escenario central para el tercer trimestre de 2021 continúa inalterado, reducción de los contagios y aumento del número de vacunados permitirán una apertura más gradual de las economías durante el año, tanto en EEUU como en Europa y Asia. Consideramos que la región asiática, sobre todo sudeste asiático tiene un gran potencial y es una de nuestras apuestas para este 2021.

Ahora en julio comienza una nueva campaña de resultados, que esperamos serán buenos e incluso batirán las estimaciones. La única duda que podemos mantener es la de las altas valoraciones, en este sentido la historia nos deja un mensaje y es que los desequilibrios del primer año de un mercado alcista generalmente se reequilibran con correcciones en el segundo, pero rara vez mercados bajistas importantes. Así, esperamos menores ganancias en renta variable, mayores beneficios empresariales y un repunte del crecimiento económico.

Desde el pasado 17 de Junio, cuando se conocieron las expectativas del FOMC respecto a futuras subidas de tipos, la FED parece haber provocado un cambio en el liderazgo sectorial.

Para determinar si en esta ocasión estamos ante un simple rebote o una nueva tendencia vamos a prestar especial atención a 1) la ruptura en términos relativos de las acciones FANMAG, respecto al S&P 500; y 2) si se produce una mejora de la amplitud/participación a largo plazo. Aunque la fortaleza del sector tecnológico a corto plazo ha mejorado desde mayo, así como la del sector de comunicaciones, en el largo, los sectores Valor (financiero, inmobiliario y energético) siguen presentando una mayor fortaleza.

La inversión se sigue realizando mayoritariamente a través de fondos de inversión o ETF, tanto para Renta Fija como para Renta Variable, ya que consideramos más eficiente realizar una selección de gestores de fondos que la compra directa de activos, salvo las compras directas de fondos. Consideramos que, por volumen, diversificación y poder de revisión y seguimiento de activos es una fórmula mucho más eficiente y menos arriesgada para los partícipes.

En resumen, de cara a una previsible actuación el fondo, durante este trimestre hemos aumentado ligeramente el posicionamiento en Renta variable inicialmente y después lo hemos reducido conforme han avanza

## 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
ES0305528004 - RENTA FIJA 1854182D SM FAMILY CASH 3,50 2025-12-23	EUR	203	4,10	200	3,86
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	200	4,03	201	3,87
ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	297	5,98	299	5,78
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	0	0,00	302	5,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		699	14,11	1.002	19,34
ES0573365162 - ACTIVOS RTC GR REALTECH AG 0,15 2022-06-15	EUR	300	6,04	0	0,00
ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-24	EUR	301	6,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		601	12,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.300	26,23	1.002	19,34
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.300	26,23	1.002	19,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTE 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	399	8,05	400	7,71
<b>TOTAL IIC</b>		399	8,05	400	7,71
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.699	34,28	1.401	27,05
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
US345370BU38 - BONO F US FORD MOTOR COMPANY 9,22 2021-09-15	USD	129	2,61	130	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		129	2,61	130	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		129	2,61	130	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		129	2,61	130	2,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARPPFC LX Carmignac Portfolio - Long-Short	EUR	99	2,00	0	0,00
LU0650147779 - PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy	EUR	49	1,00	0	0,00
LU1920217319 - PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Eleva Leads	EUR	162	3,27	109	2,11
FR0013443835 - PARTICIPACIONES EDMILEA FP Millesima 2026	EUR	324	6,53	313	6,05
IE00BZ17CN18 - PARTICIPACIONES SDHY LN iShares USD Short Duration High Yield	USD	0	0,00	46	0,89
IE00BKRWN659 - PARTICIPACIONES DDBB NA iShares USD Development Bank B	USD	46	0,93	45	0,87
IE00BYXYYP94 - PARTICIPACIONES SDIG LN iShares USD Short Duration Corporate	USD	0	0,00	139	2,68
IE00B4LN9N13 - PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrials Sector	USD	0	0,00	29	0,56
FR0013185535 - PARTICIPACIONES OBJCONV FP Lazard Convertible Global	EUR	112	2,26	110	2,13
FR0013175221 - PARTICIPACIONES LFLCOSC FP LA Francaise Global Cockerel	EUR	122	2,46	117	2,26
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEALER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	28	0,57	28	0,54
LU1910837415 - PARTICIPACIONES CALSGAE LX Carmignac Portfolio Long-Short	EUR	0	0,00	113	2,18
LU1805616502 - PARTICIPACIONES LULFLCOA LX iLAB fUND Sicav - iLAB Core	EUR	53	1,07	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	54	1,10	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES PETREEA BB DPAM Invest B - Real Estate Eu	EUR	35	0,71	31	0,60
LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	57	1,15	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	123	2,48	113	2,17
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	EUR	0	0,00	451	8,70
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	105	2,11	105	2,03
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	EUR	259	5,22	509	9,82
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Care Sector	EUR	40	0,81	35	0,67
IE0032523478 - PARTICIPACIONES IBCX LN iShares EUR Corp Bond Large Cap	EUR	140	2,83	142	2,74
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES JUPE LN iShares MSCI Japan EUR Hedged	EUR	29	0,59	0	0,00
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCITS	EUR	112	2,25	55	1,06
FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	40	0,81	52	1,00
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	69	1,40	30	0,57
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IUUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	0	0,00	41	0,79
FR0011607084 - PARTICIPACIONES DJSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	266	5,36	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	56	1,14	75	1,45
<b>TOTAL IIC</b>		2.380	48,05	2.686	51,87
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.510	50,66	2.816	54,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.209	84,94	4.218	81,42

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).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% de la exposición total.

#### 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 Compartimento 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	0,91	0,44	0,91	1,27
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.184.106,16	1.082.372,21
Nº de Partícipes	3.654	1.685
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,05	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	38.809	17,7686
2020	15.736	14,5384
2019	6.293	11,6389
2018	2.419	8,3670

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,22	5,03	16,37	21,64	3,08	24,91	39,10	-15,60	
Rentabilidad índice referencia	16,64	6,78	9,23	9,22	3,37	6,33	29,33	0,00	
Correlación	0,81	0,81	0,83	0,91	0,92	0,91	0,86	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	12-05-2021	-2,66	25-02-2021	-11,05	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,04	14-05-2021	2,63	01-02-2021	9,11	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,18	12,11	17,76	14,36	14,26	32,75	13,69	15,19	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,78	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,29	
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	11,67	8,73	14,07	13,21	13,69	28,96	10,69	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,09	11,09	11,00	11,22	10,67	11,22	8,14	7,19	

(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.

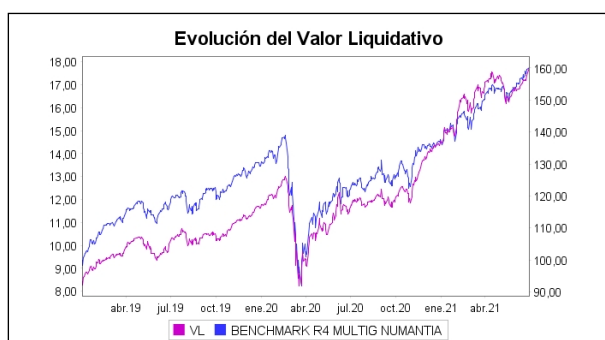
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,40	0,41	0,48	0,48	1,91	1,92	2,13	0,00

(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

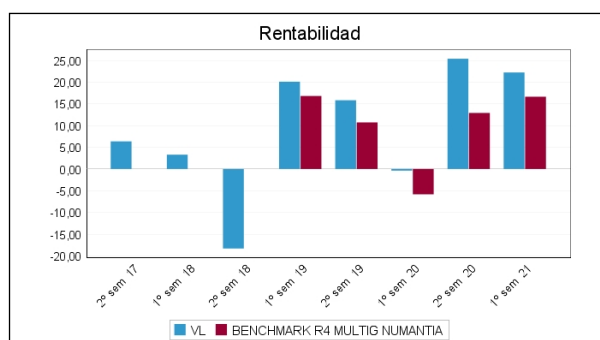
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>2.788.826</b>	<b>134.956</b>	<b>3,89</b>

\*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	37.650	97,01	13.904	88,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	37.650	97,01	13.904	88,36
* 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)	1.317	3,39	1.910	12,14
(+/-) RESTO	-158	-0,41	-78	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	38.809	100,00 %	15.736	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.736	9.619	15.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	65,73	30,53	65,73	437,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,73	24,74	17,73	79,01
(+) Rendimientos de gestión	18,75	26,54	18,75	76,52
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	2.207,98
+ Dividendos	0,25	0,41	0,25	54,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	0,17	-0,82	-1.283,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,86	25,97	18,86	81,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	0,00	0,49	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-82.000,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-20,89
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,80	-1,03	43,52
- Comisión de gestión	-0,75	-0,88	-0,75	114,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	146,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-14,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-23,12
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,84	-0,22	-34,93
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.157,33
+ 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	0,01	0,00	0,01	1.157,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.809	15.736	38.809	

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

### 3. Inversiones financieras

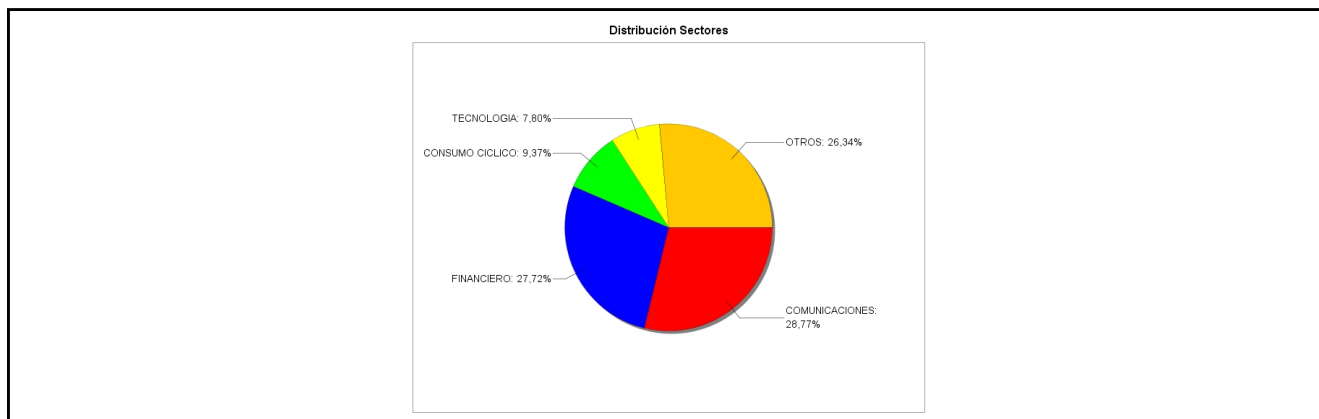
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	556	3,53
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	556	3,53
TOTAL RV COTIZADA	37.666	97,08	13.348	84,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	37.666	97,08	13.348	84,84
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	37.666	97,08	13.904	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.666	97,08	13.904	88,37

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
Pershing Square Holdings Ltd/F	V/ Opc. PUT TLF P PSTH2250U21 22,5 170921 100	247	Inversión
Total subyacente renta variable		247	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>247</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 308.886,37 euros, suponiendo un 0,90%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.058,63 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.345,48 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.193,70 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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 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.

Como indicábamos en el primer trimestre de 2021, somos optimistas con el largo plazo y con el futuro de nuestras empresas, y estamos encontrando buenas oportunidades, así que es de esperar nuestra tendencia a estar siempre expuestos a la renta variable. Durante el segundo trimestre de 2021 la liquidez de Numantia se ha reducido del 10% al 3,5%. Seguimos evitando la inversión en renta fija debido a su alta valoración. Tal y como indicamos en el trimestre anterior, el fondo se ha deshecho de las posiciones más ilíquidas por prudencia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre ha sido de 22,22% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,26%

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

Su patrimonio se sitúa en 38,81 millones de euros frente a 15,74 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1685 a 3654.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 22,22% frente al 21,64% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,82% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,18% frente al 14,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,769 a lo largo del periodo frente a 14,538 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 22,22% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 21,64% 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.

Durante el trimestre destaca la venta de preferentes de Fannie Mae y Freddie Mac, como ya anunciamos, y la compra de acciones comunes de Fannie Mae, aunque el peso en el fondo es muy bajo. Seguimos manteniendo una elevada diversificación por sectores y fuentes de ventajas competitivas. Las empresas en las que más hemos aumentado nuestra inversión han sido PrairieSky Royalty Ltd, SoftBank Group Corp, MicroStrategy Inc, Black Stone Minerals LP, Naspers Ltd, Markel Corp, Facebook Inc, Spotify Technology SA y Brookfield Asset Management Inc. Además hay otras posiciones nuevas de menor peso, como Microsoft Corp, Etsy Inc, Pure Cycle Corp, Tellurian Inc y Crestwood Equity Partners LP. Las ventas más relevantes del trimestre incluyen Teladoc Inc, Wendel SA, XPO Logistics Inc, Sea Ltd, Newmark Group Inc, NexPoint Residential Trust Inc, Eurofins Scientific SE, Dollar General Corp, Essex Property Trust Inc, Costco Wholesale Corp, Northrop Grumman Corp

, Sandstorm Gold Ltd, Georgia Capital PLC, BioNTech SE y Texas Pacific Land Corp.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre vencieron nuestras opciones sobre PSTH con vencimiento 18 de junio.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 22,22% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 16,64%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 17.39, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.31. El ratio Sortino es de 3.25 mientras que el Downside Risk es 11.51.

## 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

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

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### HECHOS RELEVANTES

- Durante el mes de enero se produce una reducción de la comisión de gestión de RENTA 4 MULTIGESTION/NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL.

### 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.

### ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- Ha reducido la comisión de gestión desde 1,75% actual a 1,50% con efectos desde 01/02/2021.

## 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 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el primer semestre de 2021 es de 2313.06€, siendo el total anual 4626.11 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

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

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

Seguimos encontrando un gran número de oportunidades atractivas de inversión, así que es previsible que el fondo tienda a estar siempre invertido, centrado en la renta

variable mientras la situación económica no cambie sustancialmente.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad

del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no transitorio y si ello se traducirá en una eventual reducción/retirada de los estímulos de los bancos centrales cobrarán cada vez mayor importancia, y serán los factores que originen volatilidad en los mercados. Otros riesgos al escenario macro son los rebotes del Covid, nuevas cepas (ejemplo Reino Unido), retrasos en vacunación e inestabilidad política.

Respecto a renta variable, la recuperación económica global, junto a una valoración relativa atractiva (atendiendo al diferencial de la rentabilidad por dividendo frente a la TIR del Bund a 10 años), seguirán apoyando a las bolsas, mientras los resultados empresariales, con posibles revisiones al alza, podrían rebajar el grado de exigencia de las valoraciones absolutas. Es previsible que sigamos asistiendo a volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo, y retirada prematura de estímulos monetarias, nuevas cepas y evolución de la pandemia, aspectos que podrían proporcionar mejores puntos de entrada.

Un entorno macro positivo trae perspectivas de beneficios empresariales muy favorables. Esperamos seguir asistiendo a buenas cifras, especialmente en 2T21 (meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, resultados que se publicarán en julio-agosto 2021) y el comparable empezará a endurecerse a partir del 3T21. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos muestran un tono optimista en la demanda y las perspectivas de recuperación, recogiendo el levantamiento de las restricciones y progresiva normalización. En el lado menos positivo, las tensiones en las cadenas de suministro en algunas industrias (el caso más notable, semiconductores), y como se traslada a márgenes y beneficios, que parece se extenderá algunos meses. Una de las cuestiones que consideramos clave es si seguirá produciéndose revisión al alza de estimaciones por parte del consenso (como hemos visto en los últimos meses). En Europa, el consenso de mercado (según Factset) espera un crecimiento del BPA del 44% en 2021, y del 1

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
US3135868020 - BONOJFNMA US FANNIE MAE 41,09 2022-09-30	USD	0	0,00	35	0,22
US3134007984 - BONOJFMCC US FREDDIE MAC 16,58 2024-12-31	USD	0	0,00	144	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	179	1,14
US3135867030 - BONOJFNMA US FANNIE MAE 58,47 2022-03-31	USD	0	0,00	36	0,23
US3134007802 - BONOJFMCC US FREDDIE MAC 760,34 2021-03-31	USD	0	0,00	139	0,88
US3135868368 - BONOJFNMA US FANNIE MAE 4,75 2021-01-29	USD	0	0,00	202	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	377	2,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	556	3,53
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	556	3,53
BMG161691073 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	CAD	20	0,05	0	0,00
US7462283034 - ACCIONES PCYO US Pure Cycle Corp	USD	501	1,29	0	0,00
CA88105G1037 - ACCIONES TVK CN TerraVest Industries Inc	CAD	0	0,00	31	0,20
FR0014000MR3 - ACCIONES JERF FP Eurofins Scientific SE	EUR	0	0,00	257	1,64
CA35901T2011 - ACCIONES FRO-U CN Fronsac Real Estate Investment	CAD	0	0,00	2	0,01
US71531R1095 - ACCIONES PSTH US Pershing Square Tontine Holdin	USD	384	0,99	0	0,00
CA36168Q1046 - ACCIONES GFL CN GFL Environmental Inc	USD	431	1,11	310	1,97
CA26153M5072 - ACCIONES JDRM CN DREAM Unlimited Corp	CAD	1.024	2,64	164	1,04
CA3812382032 - ACCIONES GZZ CN Golden Valley Mines Ltd/Canada	CAD	0	0,00	162	1,03
ZAE000248662 - ACCIONES SDO SJ Stadio Holdings Ltd	ZAR	0	0,00	218	1,39
GB00BF4HYV08 - ACCIONES CGEO LN Georgia Capital PLC	GBP	0	0,00	314	1,99
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON US Aon PLC	USD	799	2,06	173	1,10
ZAE000013017 - ACCIONES PSG SJ PSG Group Ltd	ZAR	0	0,00	215	1,37
US34460G1067 - ACCIONES FP RO Fondul Proprietatea SA	USD	0	0,00	138	0,88
US81141R1005 - ACCIONES 0860765D SP Sea Ltd	USD	0	0,00	244	1,55
US65158N1028 - ACCIONES NMRK US Newmark Group Inc	USD	0	0,00	203	1,29
US33833Q1067 - ACCIONES FPH US Five Point Holdings LLC	USD	485	1,25	253	1,61
CA0036841074 - ACCIONES RZZ CN Abitibi Royalties Inc	CAD	0	0,00	112	0,71
US14161W1053 - ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	USD	906	2,33	365	2,32
US1468691027 - ACCIONES CVNA US Carvana Co	USD	0	0,00	119	0,75
LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	USD	1.828	4,71	531	3,37
US78409V1044 - ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	USD	575	1,48	447	2,84
NZRYME0001S4 - ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	NZD	624	1,61	212	1,35
ZAE000015889 - ACCIONES NPN SJ Naspers Ltd	ZAR	743	1,92	321	2,04
US9837931008 - ACCIONES XPO US XPO Logistics Inc	USD	0	0,00	250	1,59
US9426222009 - ACCIONES WSO US Watsco Inc	USD	0	0,00	111	0,71
US8826101086 - ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Trust	USD	0	0,00	319	2,03
US88160R1014 - ACCIONES TSLA US TESLA INC	USD	1.921	4,95	638	4,06
US87968A1043 - ACCIONES TELL US Tellurian Inc	USD	392	1,01	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQ US Square Inc	USD	0	0,00	142	0,90
US83404D1090 - ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP	USD	391	1,01	342	2,17
US8085131055 - ACCIONES SCHW US Charles Schwab Corp/The	USD	0	0,00	421	2,68
US7901481009 - ACCIONES JOE US St Joe Co/The	USD	530	1,37	351	2,23
US7766961061 - ACCIONES ROP US Roper Technologies Inc	USD	793	2,04	198	1,26
US73278L1052 - ACCIONES POOL US Pool Corp	USD	0	0,00	114	0,73
US6544453037 - ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd	USD	371	0,96	111	0,70
US5949724083 - ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc	USD	2.502	6,45	881	5,60
US5705351048 - ACCIONES MKL US Markel Corp	USD	1.587	4,09	0	0,00
US50187T1060 - ACCIONES LGIH US LGI Homes Inc	USD	902	2,33	208	1,32
US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc	USD	1.534	3,95	0	0,00
US46590V1008 - ACCIONES JBGS US JBG SMITH Properties	USD	332	0,86	0	0,00
US44267D1072 - ACCIONES HHC US Howard Hughes Corp/The	USD	1.590	4,10	660	4,20
US3135861090 - ACCIONES FNMA US FANNIE MAE	USD	411	1,06	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	2.366	6,10	528	3,36
US29786A1060 - ACCIONES ETSY US Etsy Inc	USD	521	1,34	0	0,00
US2263442087 - ACCIONES CEQP US Crestwood Equity Partners LP	USD	354	0,91	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COST US Costco Wholesale Corp	USD	0	0,00	154	0,98
US09225M1018 - ACCIONES BMSM US Black Stone Minerals LP	USD	743	1,92	0	0,00
US03842K2006 - ACCIONES AQB US AquaBounty Technologies Inc	USD	407	1,05	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	1.845	4,75	536	3,41
US0171751003 - ACCIONES Y US Alleghany Corp	USD	996	2,57	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	EUR	826	2,13	189	1,20
JP3756600007 - ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd	JPY	443	1,14	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.030	2,65	0	0,00
FR0000121204 - ACCIONES MF FP WENDEL SA	EUR	0	0,00	216	1,37
FR0000062234 - ACCIONES ODET FP Financiere de L'Odet	EUR	635	1,64	427	2,71
CA94106B1013 - ACCIONES WCN CN Waste Connections Inc	USD	311	0,80	141	0,90
CA80013R2063 - ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	USD	0	0,00	280	1,78
CA7397211086 - ACCIONES PSK CN PrairieSky Royalty Ltd	CAD	1.225	3,16	0	0,00
CA68272K1030 - ACCIONES ONEX CN Onex Corp	CAD	545	1,41	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES BAM/A CN Brookfield Asset Management In	USD	2.847	7,34	1.106	7,03
BMG475671050 - ACCIONES INFO US IHS Markit Ltd	USD	467	1,20	0	0,00
BMG253431073 - ACCIONES CZZ US COSAN LTD	USD	0	0,00	231	1,47
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	525	1,35	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		37.666	97,08	13.348	84,84
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		37.666	97,08	13.348	84,84
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		37.666	97,08	13.904	88,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		37.666	97,08	13.904	88,37

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).