RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI

Nº Registro CNMV: 4159

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

Política de inversión: "La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario

El Fondo invierte el 100% de su exposición, directa o indirectamente a través de IIC que cumplan con la definición de monetario a corto plazo o monetario (hasta un 10% de su patrimonio) armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la SGIIC, en instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados que sean liquidos, de emisores fundamentalmente españoles y minoritariamente de otros países OCDE (excluyendo emergentes) y en depósitos. El Fondo no tendrá exposición a Renta Variable, materias primas ni riesgo divisa.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio."

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,47	-0,56	-0,43

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	21.057.436,29	26.372.533,98
Nº de Partícipes	6.877	6.636
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	242.360	11,5095
2019	304.238	11,5362
2018	276.869	11,5486
2017	232.871	11,5775

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,23	0,38	-0,61	-0,04	0,00	-0,11	-0,25	-0,04	0,55
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correlación	-0,01	-0,01	-0,02	0,01	0,01	0,01	-0,02	-0,11	0,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2020	-0,12	17-03-2020	-0,02	09-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,12	09-04-2020	0,12	09-04-2020	0,02	22-07-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,41	0,42	0,06	0,10	0,08	0,03	0,02	0,11
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,78	12,91	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,15	0,23
EURIBOR 3 MESES	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,19	0,19	0,19	0,06	0,06	0,06	0,09	0,13	0,10

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

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

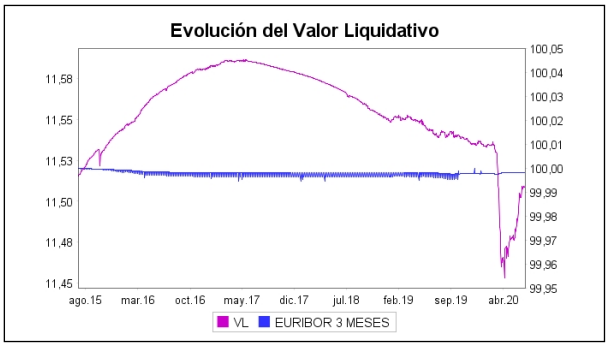
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,06	0,31	0,31	0,30	0,50

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

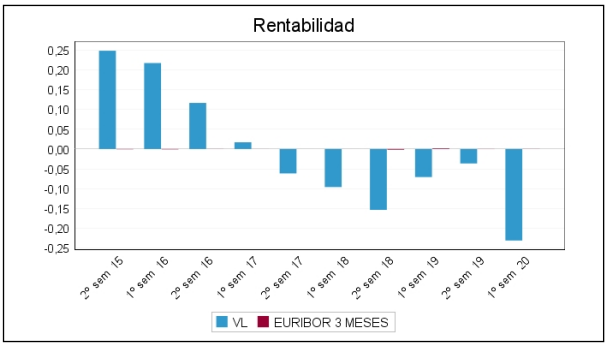
compraventa de valores.

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	12.620	619	-0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.595	1.134	-5,34
Renta Fija Mixta Internacional	22.236	847	-3,09
Renta Variable Mixta Euro	13.798	151	-7,74
Renta Variable Mixta Internacional	39.876	1.448	-3,29
Renta Variable Euro	161.385	11.819	-14,71
Renta Variable Internacional	142.860	10.709	-12,06
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	628.717	21.511	-2,40
Global	529.375	15.910	-4,14
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	252.217	6.642	-0,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.814.679	70.790	-4,65

*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	230.646	95,17	263.775	86,70
* Cartera interior	66.264	27,34	103.964	34,17
* Cartera exterior	164.045	67,69	159.735	52,50
* Intereses de la cartera de inversión	337	0,14	77	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.146	5,01	40.697	13,38
(+/-) RESTO	-433	-0,18	-234	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	242.360	100,00 %	304.238	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	304.238	299.799	304.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,23	1,57	-24,23	-1.444,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,30	-0,04	-0,30	600,35
(+) Rendimientos de gestión	-0,14	0,10	-0,14	-220,02
+ Intereses	0,09	0,05	0,09	61,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	0,06	-0,21	-403,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	5.905,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	-0,01	42,65
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,16	2,85
- Comisión de gestión	-0,10	-0,08	-0,10	5,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-13,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	7.777,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	242.360	304.238	242.360	

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

3. Inversiones financieras

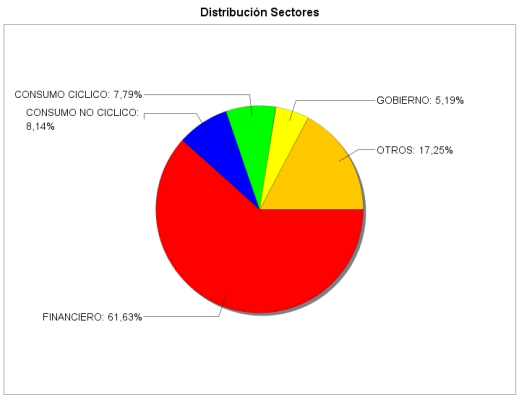
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.505	3,92	408	0,13
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	9.505	3,92	408	0,13
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	56.759	23,42	103.555	34,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	66.264	27,34	103.964	34,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	164.047	67,73	132.653	43,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	27.082	8,90
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	164.047	67,73	159.735	52,47
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 EXTERIOR	164.047	67,73	159.735	52,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	230.311	95,07	263.699	86,64

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
ORGAU 2 1/2 10/23/20	C/ Compromiso	1.000	Inversión
LPTY Float 01/25/21	C/ Compromiso	1.000	Inversión
LPTY Float 01/25/21	C/ Compromiso	1.000	Inversión
VW Float 07/06/21	C/ Compromiso	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		4000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		4000	

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 comisión de gestión se mantiene en el 0,20% anual sobre patrimonio.

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. 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.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 70.083,06, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,92miles de euros, que representa el0,0004% sobre el patrimonio medio.Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2miles de euros, que representa el0,0008% sobre el patrimonio medio.

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 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la crisis sanitaria originada por la expansión del COVID-19 a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que se han traducido en un una fuerte contracción económica. Esto, unido a las medidas monetarias y fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros.
El semestre será recordado como uno de los de mayor volatilidad en la historia de los mercados de renta variable, con caídas del orden del 35/40% en las principales bolsas americanas y europeas desde los máximos de mediados de febrero hasta los mínimos de mediados de marzo, para a partir de ahí dar paso a una importante recuperación, especialmente en EEUU (+40%, quedándose a tan solo un 10% de los máximos del año) y Europa (+38%, aunque permaneciendo un 20% por debajo de los máximos del año) , con un comportamiento relativo peor en el caso concreto de España (+24% desde mínimos). En el conjunto del primer semestre, las caídas ascienden al 4% en el caso del S&P, Eurostoxx -13,6% e Ibex -24,3%, y solo dos índices (ajustado por divisa al euro) tienen revalorizaciones positivas (Nasdaq y Shanghai CSI 300). Se observa una fuerte divergencia entre regiones, mostrándose las mayores caídas en países donde el COVID-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad (con la excepción de Estados Unidos), como Brasil e India. En Europa también se ha apreciado dicha proporcionalidad del impacto de la pandemia, con España, Italia y UK mostrando fuertes correcciones en sus índices respecto al índice alemán, portugués, suizo y sueco con mejor comportamiento relativo.
La recuperación de los mercados desde los mínimos de marzo ha estado asociada fundamentalmente a los importantes estímulos tanto monetarios como fiscales aplicados y a la expectativa de una reactivación económica y normalización de beneficios empresariales, cuya materialización estará ligada a la evolución de la pandemia, con la vista puesta en una posible vacuna. Especialmente alentadores han resultados los datos de actividad de la economía China, que muestran una decidida reinstauración de la actividad económica y un rápido control de los rebrotes por nuevos contagios por Covid19.
Respecto a la Renta Fija, la expansión de la epidemia del Covid-19 provocó un abrupto shock en marzo, con una primera reacción de huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, que llevó a provocar fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. No obstante, la rápida intervención de los bancos centrales, mucho más ágiles que en la Gran Crisis Financiera de 2008, saliendo al rescate con diversos paquetes de medidas, anunciadas sin siquiera esperar a sus reuniones programadas, consiguieron volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión, tanto de deuda pública como privada, que se ha producido en el segundo trimestre del año, como consecuencia de la expansión de los presupuestos gubernamentales para hacer frente a los efectos económicos de la pandemia, en el primer caso, y por el esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para atravesar el parón de actividad, en el segundo.
Con todo ello, la rentabilidad del Bund, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87%

el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez, y posteriormente consolidarse ya en niveles de -0,44%, reduciéndose ya mucho su volatilidad en el último mes del semestre. En lo que respecta a la deuda periférica, destacar el incremento de la prima de riesgo italiana, desde niveles alrededor de 130 puntos en los primeros meses del año, hasta 270 puntos en los peores momentos de la crisis, retrocediendo hasta cerrar el semestre alrededor de 165 puntos. En cuanto a los spreads de crédito, el itraxx Main, que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo de todo el segundo trimestre y consolidarse en niveles algo por encima de 60 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover, que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente hasta los actuales niveles por debajo de 370 puntos.
Los paquetes de mediadas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra ya no lo descarta.
Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, trasferencia de dinero directamente a las familias. Destacar la propuesta de la Comisión Europea para el Programa de Recuperación económica, que incluye EUR 500.000 millones en transferencias directas a los estados y otros EUR 250.000 millones en préstamos. Aunque todavía está en negociación, destacar la importancia de este plan, al ser financiado a nivel europeo; se emitirán bonos que serán repagados entre 2028 y 2058 mediante la generación de nuevos ingresos. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles. Señalar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)
Ante esta situación, las perspectivas económicas se fueron deteriorando de forma drástica a lo largo de todo el segundo trimestre de año, a medida que se constataba que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Cabe destacar, no obstante, la recuperación de los indicadores económicos a medida que se ha ido produciendo el proceso de reapertura en las distintas economías. Así, los PMIs del sector servicios (el más castigado en esta crisis sanitaria) ha conseguido recuperarse desde los 12,1 puntos de abril hasta los 48,3 puntos en junio en la Zona Euro y desde 26,7 hasta 46,7 puntos en EEUU. Si bien, en ambos casos se encuentran todavía por debajo de los 50 puntos, indicando contracción de la actividad respecto al mes anterior. También cabe destacar la fuerte recuperación del mercado laboral estadounidense, que tras alcanzar un máximo de 14,6% en abril (3,5% en febrero) ha conseguido retroceder hasta el 11,1% en junio. No obstante, las previsiones de crecimiento económico para el ejercicio 2020 del consenso de analistas (FactSet), tanto para Europa como para EEUU, han mantenido una tendencia a la baja durante todo el segundo trimestre del año, situándose en una contracción del -7,8% para la Eurozona y del -5,25% para EEUU en la actualidad.
Así, el FMI ha reducido sensiblemente las proyecciones económicas globales de 2020 que había realizado en abril, rebajando el crecimiento mundial esperado desde el -3,0% anterior hasta el actual -4,9% (los países desarrollados

empeorarían la caída desde el -6,1% anterior hasta el -8,0% actual, y los emergentes pasarían del -1,0% al -3,0%, con China creciendo este año, según el fondo, un 1%), y llega a afirmar que hay una desconexión entre el optimismo de los mercados y las previsiones económicas. El FMI también ha revisado a la baja sus previsiones 2020 para España, desde el -8,0% anual anterior hasta el -12,8%. También la OCDE y Fitch han rebajado sus perspectivas para el PIB español 2020 (hasta el -11,1%/14,4%, y -9,6%, respectivamente).
Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 4,7% en mayo (2,3% un año antes), la tasa más elevada desde enero de 2017. La agencia proyecta una tasa de default del 9,2% a finales de 2020 y un pico del 9,5% en febrero 2021. Por su lado, Standard & Poor's espera que la tasa de default en HY alcance el 8,5% en marzo de 2021 (2,7% a finales de abril).
En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el semestre en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el semestre, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. Tanto Rusia como Arabia Saudí han manifestado su interés en mantener la disciplina de producción, y así mantener estables los precios del crudo en medio de una pandemia mundial. Otras materias primas también han corregido en el semestre, pero en menor medida, con el cobre cayendo un 3% o el aluminio un 10%. La excepción se encuentra en el oro (+17,6%), que ha servido como activo refugio.
b. Decisiones generales de inversión adoptadas.
El comportamiento de los mercados de renta fija ha ido de más a menos durante el primer trimestre, con una primera parte de mejora de los spread de crédito y de los mercados, frente a una segunda de movimiento muy brusco de los mercados, por los efectos inciertos del covid 19 en la economía. En este fondo, durante la última parte del trimestre hemos rotado vencimientos en depósitos bancarios, por renta fija investment grade y a muy corto plazo, que pagaba en positivo, ya que nos parece que este segmento de compañías con sólidos fundamentales ha sido fuertemente penalizada, pese a los programas de recompras de bancos centrales.
c. Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. El objetivo de gestión es mantener el principal y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario. y el La rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre ha sido de -0,23% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,09%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.
d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Su patrimonio se sitúa en 242,36 millones de euros frente a 304,24 millones de euros del periodo anterior.
El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6636 a 6877.
La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -0,23% frente al -0,61% del periodo anterior.
Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,08% del periodo anterior.
Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,43% frente al 0,42% del periodo anterior.
El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,51 a lo largo del periodo frente a 11,536 del periodo anterior.
A la fecha de referencia 31/03/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,63 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,94 %
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de -0,23% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,61% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Euro Corto Plazo) pertenecientes a la gestora, que es de -0,23%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el trimestre. Los principales movimientos de cartera son:

La liquidez del fondo se mantiene a cierre de trimestre en niveles cercanos al 4%.
En cuanto a deuda pública, durante las últimas semanas del trimestre hemos rotado posiciones que teníamos en deuda del tesoro italiano BTPS y BOTS a ITALY bonos internacionales de Italia en euros, debido a que cotizaban con pick up respecto a los anteriores.
En cuanto a corporativo y financiero las operaciones más destacables son:
Venta de GE 0 28/05/20 a mediados de Enero y principios de Marzo, para rehacer las posiciones a niveles más atractivos en la segunda mitad del mes de Marzo.
Compra de REPSM 2.125 16/12/20, F float 26/08/20, la comrpa de farmacéuticas como MYL 1.25 23/11/20 y TACHEM 0.375 21/11/20 y el swich de venta de la financiera NIBCAP Float 30/07/20 para comprar GLENLN 3.375 30/09/20.
La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 0,50% y 0,37%.
b. Operativa de préstamo de valores.
N/A
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
d. Otra información sobre inversiones.
En el mes de abril 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 -0,23% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por
su Índice Benchmark, que es de 0%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0.37, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 37.09 para el Ibex 35, 35.65 para el Eurostoxx y 39.64 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.34. El ratio Sortino es de 0.24 mientras que el Downside Risk es 0.33.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
HECHOS RELEVANTES
- La comisión de gestión se mantiene en el 0,20% anual sobre patrimonio.
ACTUALIZACION DE FOLLETO
- Desde el 28/01/2020, la comisión de gestión anual sobre el patrimonio del fondo de referencia será del 0,2%.
- A partir del 18/02/2020, se reduce la comisión de gestión a 0,20 (antes 0,40).
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 RENTA FIJA 6 MESES, FI para el primer semestre de 2020 es de 3081.93€, siendo el total anual 12327.71 €, que representa un 0.004% sobre el patrimonio
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Los efectos económicos del COVID 19, todavía son muy inciertos e incalculables, ya que dependerá del tiempo de confinamiento de las diferentes economías, así como de las medidas progresivas que vayan tomando los diferentes gobiernos para finalizarlo. Creemos que en el sector de renta fija con mayor calidad crediticia, se pueden encontrar oportunidades después de las correcciones vividas, pero todavía es difícil saber si hemos visto un suelo en el mercado ya que la incertidumbre temporal todavía es muy elevada.
El fondo tiene una muy duración corta, con un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses que debería mitigar el impacto de nuevas correcciones de mercado. La idea para los próximos meses es la de continuar siendo muy selectivos e ir rotando parte de la cartera que tenemos en depósitos bancarios a deuda pública y renta fija a muy corto plazo, con rating IG de empresas con sólidos balances, y que tras las correcciones ofrezcan rentabilidades positivas.

De cara a los próximos meses, la gran mayoría de analistas y economistas coinciden en algo: la situación en la que nos encontramos nunca ha sido tan impredecible, atendiendo a: cuestiones sanitarias (como una posible segunda oleada del Covid-19), económicas (con un aumento del desempleo en las principales economías, menor crecimiento y un aumento del endeudamiento en empresas) y geopolíticas (elecciones en Estados Unidos, o la guerra comercial). Y a pesar de todo, los mercados de renta variable han tenido uno de sus mejores trimestres en los últimos 20 años, y los mercados parecen "calmados" en el inicio del segundo semestre.

En lo que respecta a cuestiones sanitarias, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. Estamos en un momento diferente de la pandemia, con un escenario casi normalizado en China, desescalada en principales economías desarrolladas, pero auge de contagios en emergentes o repunte en algunos países como EEUU. Hay disparidad de opiniones sobre si la pandemia ha pasado o no y sobre la importancia que debe darse a estos rebrotes; algunas apuntan a que son solo coletazos de la pandemia y por tanto no hay que darles mayor importancia y otras hablan de nuevos confinamientos masivos en otoño, que podrían truncar cualquier recuperación de la confianza y retrasar la teórica normalización económica futura. Los gobiernos por tanto deben mantener un cuidadoso equilibrio entre la reapertura económica y el distanciamiento social para prevenir un aumento de los contagios. Igualmente vemos cómo de forma recurrente se crean fuertes expectativas en torno a posibles vacunas disponibles en pocos meses, expectativas que se ponen en duda por muchos expertos sanitarios que apuntan, como poco, a mediados de 2021 para poder contar con vacunas fiables. Consideramos que hasta que no pasen algunos meses no podremos verificar el impacto completo de la crisis sanitaria en el tejido empresarial y en el empleo. La presentación de resultados para el 2T2020 que comienza en julio será un primer indicador de la salud de las empresas. Además, el escenario geopolítico vuelve a deteriorarse, con un incremento de la tensión entre EEUU y China, tanto por la aprobación por parte de China de la ley de seguridad para Hong Kong, lo que también ha enfrentado a Europa con el país asiático, como por gestión que ha realizado China de la pandemia. En el plano comercial, se llegó a dar por terminado el acuerdo comercial de Fase I alcanzado en enero, aunque posteriormente fue desmentido. Igualmente, las tensiones entre EEUU y Europa se han incrementado, con EEUU amenazando con imponer tarifas a varios países europeos, mientras la UE avanza en la imposición de un impuesto digital, que perjudicaría a las grandes tecnológicas estadounidenses. La celebración a finales de año de elecciones presidenciales en EEUU, con el candidato demócrata liderando las encuestas, es otra fuente de incertidumbre. Por otro lado, el proceso de negociación respecto al Brexit entre la Unión Europa y Reino Unido parece no avanzar. Teniendo en cuenta que faltan seis meses para que se produzca la salida de Reino Unido de la UE, creemos que este puede ser un nuevo foco de tensión en la segunda mitad del año.

En el plano macroeconómico, los indicadores más adelantados del ciclo están recuperando, pero desde mínimos históricos. Los principales organismos han empeorado sus previsiones 2020, y la recuperación se antoja larga y de baja intensidad. El consumo y la inversión siguen afectados por medidas de distanciamiento social, elevado desempleo y caída de márgenes empresariales. Es poco probable que el PIB global se recupere completamente debido a la cautela del sector privado, las tensiones en los balances y la retirada de los estímulos fiscales. Es razonable pensar que el PIB global se quedara a finales de 2021 un 3-4% por debajo del nivel que teóricamente seguía antes de la pandemia.

Respecto a estímulos monetarios, los principales bancos centrales han dejado claro que están dispuestos a aplicar mayor estímulo, en caso necesario. Y respecto a estímulos fiscales, en Estados Unidos ya se han aprobado 3trn USD, y en Europa se ha propuesto el Fondo de Recuperación Europea con 750.000mln EUR, que se sumaría a la triple red de seguridad de 540.000mln EUR.

De cara a renta variable, las preguntas a hacerse, una vez resuelta la crisis sanitaria, serían: 1) ¿Cómo de intensa va a ser la recuperación? (y por tanto, cuáles serán los beneficios en 2021-22e) y 2) ¿Qué múltiplos pagará el mercado?, teniendo en cuenta la velocidad en la recuperación económica, posibilidad de segundas rondas de contagios en países "curados", tipos de interés, primas de riesgo (previsiblemente altas, por miedo a nuevos "cisnes negros") , y menor intensidad en M&A.

La normalización de beneficios esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejarían al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Esto, junto a los importantes estímulos monetarios y fiscales aplicados, creemos que explica la recuperación desde los niveles de marzo (en el caso europeo, la corrección acumulada en el 1S20 se sitúa precisamente en ese 10-15%). En los próximos trimestres deberíamos asistir a un escenario de gradual recuperación de la economía, y no es descartable asistir a alguna noticia positiva, como una

eventual vacuna, la progresiva ralentización de la pandemia, un tratamiento eficaz, o una recuperación aún más vigorosa de la economía, pero lo cierto es que en estos niveles de cotización del mercado también hay una elevada incertidumbre económica, de visibilidad de resultados en algunos sectores, y geopolítica.
Seguimos pensando que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Es razonable pensar que el próximo ciclo estará caracterizado por una menor expansión de múltiplos, con algo de presión en márgenes, llevando quizá a menores retornos en un mercado más ancho y plano. Respecto a regiones geográficas, en la última década, el mercado estadounidense ha tenido un comportamiento muy positivo, reflejando la dominancia del factor de crecimiento, con el sector tecnológico a la cabeza, y una menor prima de riesgo frente a Europa. Otros sectores están evolucionando rápidamente, ampliando las oportunidades de crecimiento a otros sectores como MedTEch, FinTEch o EdTEch, así como ESG. Esto sugiere que las oportunidades para encontrar crecimiento serán más diversas desde un punto geográfico.
Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología. Vemos varias tendencias muy evidentes: digitalización, descentralización, salud, energías renovables, automatización y cambio en hábitos de consumo, que tienen mucha presencia en nuestras carteras de acciones. Por otro lado, en el actual contexto, con menor liquidez y elevada volatilidad, se presentan dislocaciones y oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Surgen oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente están en territorio “Deep value”, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.
En renta fija seguimos abogando por mantener cierta prudencia en el escenario descrito. No obstante, destacar que en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, han podido reforzar su liquidez con la emisión de bonos en el segundo trimestre, por lo que creemos que siguen teniendo cierto potencial al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield, por lo menos mientras el BCE no extienda sus programas a estos fallen angels (la Fed lo ha hecho).
En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos. Igualmente, favorecemos la deuda subordinada HY de emisores grado de inversión, cuya rentabilidad en algunos casos compara favorablemente con la renta variable, como es en el caso del sector bancario.

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
XS2188654961 - ACTIVOS|HPE US HP ENTERPRISE CO|0,26|2021-04-08	EUR	7.489	3,09	0	0,00
XS1413580579 - BONO|FTO SM SANTAN CONSUMER FINANCE|1,00|2021-05-26	EUR	2.016	0,83	0	0,00
ES0213211198 - BONO|BBVA SM|2,92|2020-01-21	EUR	0	0,00	408	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.505	3,92	408	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.505	3,92	408	0,13
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		9.505	3,92	408	0,13
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,01|2021-03-06	EUR	4.000	1,65	0	0,00
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS, S.A.|2021-02-24	EUR	5.000	2,06	0	0,00
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,00|2021-02-04	EUR	15.000	6,19	0	0,00
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-10-16	EUR	6.500	2,68	6.500	2,14
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS, S.A.|0,00|2020-10-09	EUR	0	0,00	6.102	2,01
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-08-30	EUR	3.000	1,24	3.000	0,99
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-08-29	EUR	2.046	0,84	2.046	0,67
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-08-20	EUR	6.653	2,75	6.653	2,19
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-05-23	EUR	0	0,00	6.001	1,97
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-05-23	EUR	0	0,00	5.000	1,64
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-05-07	EUR	0	0,00	6.030	1,98
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS, S.A.|0,05|2020-11-03	EUR	3.502	1,45	3.502	1,15
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS|0,05|2020-04-24	EUR	0	0,00	7.000	2,30
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS|0,05|2020-04-10	EUR	0	0,00	5.057	1,66
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-04-01	EUR	0	0,00	1.500	0,49
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-03-15	EUR	0	0,00	2.000	0,66
- DEPOSITOS|BKIA SM|0,01|2020-03-11	EUR	0	0,00	2.182	0,72
- DEPOSITOS|BKIA SM|0,01|2020-03-07	EUR	0	0,00	898	0,30
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS|0,05|2020-02-21	EUR	0	0,00	9.026	2,97
- DEPOSITOS|TARGOBANK SA|0,02|2020-01-31	EUR	0	0,00	20.000	6,57
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS, S.A.|0,06|2020-08-13	EUR	1.045	0,43	1.045	0,34
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS, S.A.|0,06|2020-08-08	EUR	5.000	2,06	5.000	1,64
- DEPOSITOS|BANCO CAMINOS, S.A.|0,06|2020-07-16	EUR	5.012	2,07	5.012	1,65
TOTAL DEPÓSITOS		56.759	23,42	103.555	34,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		66.264	27,34	103.964	34,17
IT0004957897 - PAGARE|0381385Z IM BUONI POLIENNALI S|0,27|2021-09-01	EUR	500	0,21	499	0,16
XS0244425194 - BONO|1501620D IM|0,35|2021-03-17	EUR	0	0,00	2.992	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		500	0,21	3.491	1,14
IT0001247276 - PAGARE|0381385Z IM BUONI POLIENNALI S|-0,06|2021-05-01	EUR	5.001	2,06	0	0,00
IT0001247276 - PAGARE|0381385Z IM BUONI POLIENNALI S|-0,06|2021-05-01	EUR	4.001	1,65	0	0,00
XS0244425194 - BONO|1501620D IM ITALY GOV'T INT BO|0,35|2021-03-17	EUR	3.073	1,27	0	0,00
IT0005107708 - BONO|2103Z IM|0,70|2020-05-01	EUR	0	0,00	2.013	0,66
XS0220252521 - BONO|1501620D IM ITALY GOV'T INT BOND|2020-06-08	EUR	0	0,00	4.015	1,32
XS0222189564 - BONO|1501620D IM ITALY GOV'T INT BOND|2020-06-15	EUR	0	0,00	10.523	3,46
IT0005056541 - BONO|1250887D IM|0,54|2020-12-15	EUR	0	0,00	10.082	3,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.075	4,98	26.633	8,75
XS1753030490 - BONO|1487607D ID|0,01|2021-06-17	EUR	0	0,00	10.324	3,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	10.324	3,39
IT0004735566 - BONO|ISP IM INTESA SANPAOLO SPA|5,00|2021-06-30	EUR	1.045	0,43	0	0,00
XS2189260370 - ACTIVOS|1487607D ID FCA BANK SPA IRELA|0,46|2021-03-08	EUR	9.972	4,11	0	0,00
XS1492457236 - BONO|MYL US MYLAN NV|1,25|2020-10-22	EUR	3.105	1,28	0	0,00
XS2110846693 - BONO|BIL LX BANQUE INTERNATIONAL LU|0,24|2022-02-03	EUR	7.962	3,29	0	0,00
XS2057069507 - BONO|220047Z FP INTESA SANPL BANK L|0,35|2021-09-26	EUR	2.000	0,83	2.012	0,66
XS2093769383 - BONO|FTO SM SANTAN CONSUMER FINANCE|0,25|2021-12-17	EUR	3.994	1,65	4.017	1,32
XS2051775232 - BONO|UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIAN|2020-06-23	EUR	0	0,00	1.602	0,53
XS2051776552 - BONO|UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA|0,16|2021-09-11	EUR	8.931	3,69	9.036	2,97
IT0005025512 - BONO|ISP IM INTESA SANPAOLO SPA|1,25|2020-07-10	EUR	0	0,00	1.011	0,33
IT0005093262 - BONO|ISP IM|-0,07|2020-05-06	EUR	0	0,00	2.002	0,66
IT0005107120 - BONO|CABOT IM BANCA IMI SPA|2020-06-04	EUR	0	0,00	1.301	0,43
XS2033251005 - BONO|GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S|0,41|2021-07-24	EUR	9.975	4,12	10.008	3,29
XS1960353388 - RENTA FIJA|0962278D SM ACS ACTIVIDADES FI|0,38|2021-03-08	EUR	1.509	0,62	0	0,00
XS1931348152 - BONO|8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC|0,10|2021-04-26	EUR	9.979	4,12	14.982	4,92
XS1952701982 - BONO|1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A|0,55|2021-02-15	EUR	5.010	2,07	5.033	1,65
XS0920705737 - BONO|0005950D AU ORIGIN ENERGY FINA|2,50|2020-10-23	EUR	1.007	0,42	0	0,00
XS1821814800 - BONO|F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC|0,19|2021-05-14	EUR	1.927	0,80	1.986	0,65
XS1917614569 - BONO|HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC|0,57|2020-12-04	EUR	1.398	0,58	0	0,00
XS1843449981 - BONO|4502 JP TAKEDA PHARMACEUTICAL|0,38|2020-11-21	EUR	9.852	4,07	0	0,00
XS1909193077 - BONO|1006154D US ALLERGAN FUNDING S|0,10|2020-11-15	EUR	1.600	0,66	0	0,00
XS1884702207 - BONO|2783Z LN NATWEST MARKETS PLC|0,50|2021-09-27	EUR	8.067	3,33	8.074	2,65
XS1860797288 - BONO|NIBNA NA NIBC BANK NV|0,27|2020-07-30	EUR	3.002	1,24	5.004	1,64
XS1757442071 - BONO|1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION|0,34|2021-01-25	EUR	995	0,41	0	0,00
XS1753030490 - BONO|1487607D ID FCA BANK SPA IRELA|0,01|2021-06-17	EUR	10.177	4,20	0	0,00
XS1729872652 - BONO|F1 US FORD MOTOR CREDIT CO LLC|0,08|2021-12-01	EUR	845	0,35	0	0,00
XS1604200904 - BONO|1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION|0,26|2020-11-04	EUR	998	0,41	0	0,00
XS1590503279 - BONO|5498Z US FCE BANK PLC|0,22|2020-08-26	EUR	2.191	0,90	0	0,00
XS1501162876 - BONO|0533885D SM AMADEUS CAP MARKT|0,13|2020-09-06	EUR	1.097	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1418631930 - BONO|1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION|1,00|2021-05-24	EUR	1.994	0,82	0	0,00
XS1377680381 - BONO|58742Z LN BRITISH TELECOMMUNIC|0,63|2021-03-10	EUR	4.010	1,65	0	0,00
XS1334225361 - BONO|3404Z US REPSOL INTL FINANCE|2,13|2020-12-16	EUR	3.649	1,51	0	0,00
XS1317725726 - BONO|5498Z US FCE BANK PLC|1,53|2020-11-09	EUR	5.011	2,07	5.066	1,67
XS1273507100 - BONO|161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING |0,75|2020-08-11	EUR	3.901	1,61	0	0,00
XS1238900515 - BONO|GE US|0,43|2020-05-28	EUR	0	0,00	10.980	3,61
XS1136388425 - BONO|146505Z NA NOMURA EUROPE FINAN|1,50|2021-05-12	EUR	2.219	0,92	0	0,00
XS1069522057 - BONO|1621134D US|2,38|2020-05-20	EUR	0	0,00	2.138	0,70
XS0974877150 - BONO|218335Z LX GLENCORE FINANCE EU|3,38|2020-09-30	EUR	5.037	2,08	0	0,00
XS0940284937 - BONO|0698037D SM FERROVIAL EMISIONE|3,38|2021-06-07	EUR	5.956	2,46	0	0,00
XS0468425615 - BONO|54432Z LN BAT INTL FINANCE PLC|4,88|2021-02-24	EUR	5.166	2,13	0	0,00
IT0005170367 - BONO|ISP IM INTESA SANPAOLO SPA|0,60|2021-03-31	EUR	7.890	3,26	7.951	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		151.473	62,54	92.204	30,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		164.047	67,73	132.653	43,57
XS1978675582 - ACTIVOS|ACS SM|2020-04-02	EUR	0	0,00	3.099	1,02
XS1964650904 - ACTIVOS|ACS SM|0,06|2020-03-13	EUR	0	0,00	10.993	3,61
XS1963832479 - ACTIVOS|ACS SM|0,06|2020-03-12	EUR	0	0,00	2.998	0,99
XS1951164828 - ACTIVOS|ACS SM|0,06|2020-02-07	EUR	0	0,00	9.992	3,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	27.082	8,90
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		164.047	67,73	159.735	52,47
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 EXTERIOR		164.047	67,73	159.735	52,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		230.311	95,07	263.699	86,64

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).