

## RENTA 4 FONCUENTA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5110

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, SL

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

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

Fecha de registro: 20/01/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de renta fija. La cartera del Fondo tendrá una duración media de hasta 18 meses. El Fondo invertirá en activos de renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos) públicos y privados, nacionales o extranjeros. Al menos un 80% de los activos de renta fija tendrán, al menos, mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- S&P o agencia equivalente) y el restante 20% tendrá baja calificación crediticia (menor a BBBS&P o agencia equivalente) o sin calificar. El riesgo divisa podrá alcanzar el 10% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,76	0,00	1,39
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	11.216.963,25	6.728.234,31
Nº de Partícipes	1.285	759
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	115.706	10,3152
2020	68.980	10,2523
2019	10.817	10,0854
2018	9.328	9,9055

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,61	0,30	0,32	0,99	1,67	1,65	1,82	-1,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,03	19-05-2021	-0,07	26-02-2021	-0,75	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	01-04-2021	0,08	01-03-2021	0,41	07-02-2019

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,35	0,29	0,41	0,68	0,96	1,76	0,79	0,65	
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,20	1,20	1,24	1,28	1,31	1,28	0,55	0,62	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,16	0,08	0,08	0,08	0,09	0,36	0,54	0,53	

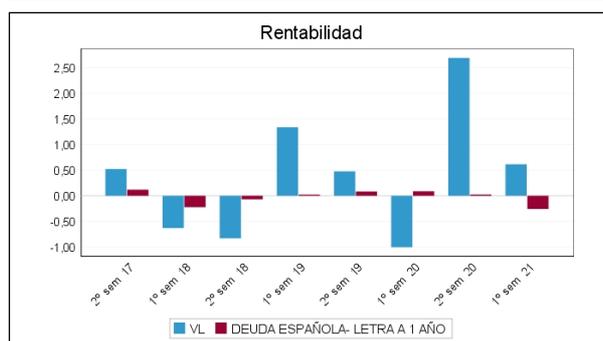
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	103.433	89,39	62.325	90,35
* Cartera interior	17.373	15,01	17.955	26,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	85.453	73,85	44.093	63,92
* Intereses de la cartera de inversión	608	0,53	277	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.321	10,65	6.672	9,67
(+/-) RESTO	-48	-0,04	-17	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	115.706	100,00 %	68.980	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)	68.980	9.788	68.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,43	371,52	51,43	-21,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	1,63	0,60	109,21
(+) Rendimientos de gestión	0,76	1,80	0,76	138,66
+ Intereses	0,39	0,43	0,39	418,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	1,44	0,44	71,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-76,82
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-2.944,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	-3.739,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,06	-0,07	-0,06	425,88
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	438,47
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	466,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	466,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	150,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	124,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	914,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.336,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.618,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	115.706	68.980	115.706	

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

### 3. Inversiones financieras

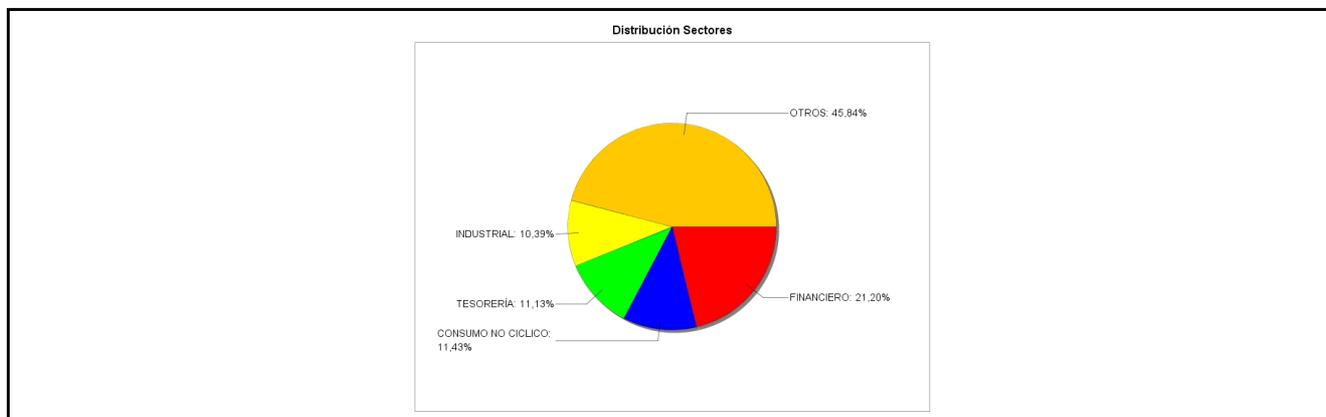
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.201	4,49	7.455	10,80
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	5.201	4,49	7.455	10,80
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	6.172	5,33	4.500	6,52
TOTAL DEPÓSITOS	6.000	5,19	6.000	8,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.373	15,01	17.955	26,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.454	73,83	44.093	63,95
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	85.454	73,83	44.093	63,95
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	85.454	73,83	44.093	63,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.826	88,84	62.049	89,97

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
CRTING 3 03/15/24	C/ Compromiso	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		1000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1000</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

- Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing".

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.588.384,05 euros, suponiendo un 1,97%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 20,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.230,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 14.735,00 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 75.189.371,35 euros, suponiendo un 93,20%.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Respecto a bancos centrales, el BCE sigue aún muy acomodaticio, ante ausencia de presiones inflacionistas persistentes En su última reunión (10-junio). C.Lagarde apuntó que "es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios". El tono que mantiene el BCE respecto a la reactivación económica es más optimista, con aceleración en vacunación y recuperación asociada a mayor movilidad, si bien persisten incertidumbres (evolución de la pandemia y nuevas variantes). El BCE estima crecimientos el PIB del 4,6% en 2021e y del 4,7% en 2022e, 6 décimas superior a su previsión en marzo. Al mismo tiempo revisó al alza la inflación a corto plazo (no a largo), con IPC en el 1,9% en 2021, del

1,5% en 2022, y del 1,4% en 2023, claramente por debajo del 2%. La inflación subyacente seguiría muy contenida, 1,1%-1,3% en 2021-22. En su última reunión (16-junio), la FED pasó de ser extremadamente “dovish”, a moderadamente “dovish”. Si bien se empieza a discutir, no hay prisa por iniciar el “tapering” hasta que se acerquen más al doble objetivo de pleno empleo (previsto en 2023) y estabilidad de precios. El ritmo de recuperación del empleo será determinante para el anuncio del tapering. El contexto de fondo, por tanto, es de una recuperación sólida, con inflación elevada a corto plazo, pero controlada a medio plazo. Se espera un crecimiento de la economía estadounidense del 7% en 2021e y del 3,3% en 2022., con una inflación del 3% en 2021 y del 2,1% en 2022-23.

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

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

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

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo semestre ha continuado siendo positivo para los mercados de renta fija corporativa. Los diferenciales de crédito han seguido reduciéndose, aunque en menor ritmo en la parte grado de inversión, donde este fondo concentra gran parte de su inversión. Ya que partíamos de niveles bastante bajos, en la parte de high yield y en bonos subordinados es donde hemos visto una mayor mejora.

Durante el trimestre hemos ido reinvertiendo las suscripciones y vencimientos terminado con una posición de liquidez del 10%.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 115,71 millones de euros frente a 68,98 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 759 a 1285.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 0,61% frente al 0,99% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,16% del patrimonio durante el periodo frente al 0,08% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,35% frente al 0,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,315 a lo largo del periodo frente a 10,252 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,61% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,99% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( Renta Fija Euro ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,55%

## 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:

Hemos mantenido la liquidez en niveles elevados cerrando el trimestre con una posición del 10% de la cartera.

En cuanto a operaciones durante el primer trimestre destacamos, entre otras:

Hemos comprado TITIM 1 03/26/22, BAYNGR 2 04/02/75, ANASM 1.08 02/08/23, CPIPGR 2 10/04/24, EDF 4 PERP, NTGYSM 4 PERP.

Hemos vendido VW 0 04/01/22, VW Float 11/16/22, ADSGR 0 09/09/24.

En cuanto operaciones del segundo trimestre destacamos:

Destacamos las compras de BAYNGR 2 04/02/75, BAYNGR 07/01/74, OCINV 11/01/24, VW 2.7 PERP, ROSINI 10/30/25, CRTING 03/15/24, CRTING 3/15/24, GYCGRPERP, entre otros.

La exposición a deuda subordinada es del 12,22% y del 12,03% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 0,42% y 1,2.

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 0,61% 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 0.52, 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 4.26. El ratio Sortino es de 4.83 mientras que el Downside Risk es 0.53.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

#### HECHOS RELEVANTES

- Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing".

#### 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 FONCUENTA AHORRO, FI para el primer semestre de 2021 es de 1704.98€, siendo el total anual 3409.97 €, que representa un 0.008% sobre el patrimonio.

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

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

El fondo tiene una duración corta, con un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses que debería mitigar aumentos de volatilidad en el mercado. Además, al invertir mayoritariamente en bonos grado de inversión donde el banco central concentra su actividad debería mitigar posibles correcciones, aunque este no es nuestro escenario central.

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 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 el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años. Por lo tanto, el foco está en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y su traslado a los beneficios empresariales.

Desde un punto de vista sectorial, el actual contexto de recuperación económica sigue favoreciendo a sectores más cíclicos, como se ha podido apreciar en el buen comportamiento en los últimos meses (bancos, autos, materias primas, industriales). Si bien el potencial de ex

## 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
ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24	EUR	989	0,85	0	0,00
XS2280515276 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2021-08-02	EUR	2.998	2,59	5.997	8,69
ES0214974067 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,55 2021-08-09	EUR	496	0,43	493	0,72
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	625	0,54	879	1,27
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,76 2027-03-01	EUR	93	0,08	86	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.201	4,49	7.455	10,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.201	4,49	7.455	10,80
<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>		5.201	4,49	7.455	10,80
<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 RENDA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	6.172	5,33	4.500	6,52
<b>TOTAL IIC</b>		6.172	5,33	4.500	6,52
- DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,01 2022-06-29	EUR	6.000	5,19	6.000	8,70
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		6.000	5,19	6.000	8,70
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		17.373	15,01	17.955	26,02
IT0005174906 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,40 2024-04-11	EUR	1.034	0,89	0	0,00
XS1129788524 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	443	0,38	442	0,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.477	1,27	442	0,64
PTOTVKOE0002 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOURO 1,60 2022-08-02	EUR	319	0,28	320	0,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		319	0,28	320	0,46
XS1911645049 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 2,95 2024-01-24	EUR	1.053	0,91	0	0,00
CWN5650K8705 - RENTA FIJA MLISMWC LX Merrill Lynch Inves 1,99 2023-12-21	EUR	3.013	2,60	0	0,00
XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-08	EUR	3.007	2,60	0	0,00
XS2006909407 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,38 2024-06-19	EUR	609	0,53	202	0,29
XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	150	0,13	150	0,22
XS1721463500 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 2,25 2024-11-22	EUR	418	0,36	417	0,61
ES0509260073 - PAGARE AMP SM Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	93	0,08	93	0,13
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	2.347	3,40
XS2224621347 - BONO ADS GR ADIDAS AG 0,13 2024-06-09	EUR	0	0,00	101	0,15
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	826	0,71	820	1,19
XS2200215213 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	1.366	1,18	1.363	1,98
XS2170384130 - BONO 599327Z NA SHELL INTERNATIONAL 0,50 2024-05-11	EUR	0	0,00	102	0,15
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	423	0,37	424	0,61
XS1935128956 - BONO IIA AV IMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	729	0,63	724	1,05
IT0005108490 - BONO 3653719Z IM AUTOSTRADE PER L' 1,63 2023-06-12	EUR	511	0,44	0	0,00
XS2082323630 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	1.120	0,97	0	0,00
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	1.022	1,48
XS1521039054 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 3,13 2023-11-17	EUR	1.068	0,92	1.068	1,55
XS1978668298 - BONO NIBNA NA NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	2.105	1,82	2.095	3,04
XS1972547183 - BONO 1110Z GR VOLKSWAGEN FIN SERV A 0,63 2022-04-01	EUR	0	0,00	202	0,29
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	2.894	4,19
XS1936308391 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 2,25 2023-10-17	EUR	0	0,00	1.044	1,51
XS1894558102 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 1,45 2022-04-14	EUR	0	0,00	101	0,15
XS1788515861 - BONO 2783Z LN NATWEST MARKETS PLC 0,63 2022-03-02	EUR	0	0,00	100	0,15
XS1730873731 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 0,95 2022-10-17	EUR	2.184	1,89	0	0,00
XS1693959931 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,13 2024-07-04	EUR	3.173	2,74	105	0,15
DE000A11QR73 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	1.589	1,37	0	0,00
XS1551728810 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	109	0,09	108	0,16
XS1468525057 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	3.495	3,02	2.421	3,51
XS1409362784 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	103	0,09	101	0,15
XS1265778933 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	524	0,45	0	0,00
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	244	0,21	241	0,35
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	1.193	1,03	1.191	1,73
XS0849517650 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2.952	2,55	2.933	4,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.057	27,69	22.369	32,44
ES0505087603 - ACTIVOS SAMPOL 0,10 2022-02-10	EUR	400	0,35	0	0,00
XS1491364953 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 2,75 2023-01-22	EUR	515	0,44	0	0,00
XS2066213625 - BONO OCI NA OCI NV 3,13 2021-11-01	EUR	3.072	2,66	0	0,00
XS2284258345 - BONO 1825394D NA HEIMSTADEN BOSTAD  0,06 2022-01-21	EUR	751	0,65	0	0,00
DE000DL19VR6 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,00 2024-11-19	EUR	204	0,18	203	0,29
XS2258429815 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING  0,07 2022-11-16	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	4.260	3,68	0	0,00
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15	EUR	206	0,18	211	0,31
DE000A1RE1Q3 - BONO ALV GR ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	223	0,19	223	0,32
XS1048428012 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,75 2021-03-24	EUR	0	0,00	908	1,32
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.508	1,30	1.509	2,19
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	0	0,00	316	0,46
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	2.103	1,82	0	0,00
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	6.620	5,72	0	0,00
XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 2,70 2022-12-14	EUR	5.172	4,47	820	1,19
XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-07-08	EUR	1.265	1,09	303	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,00 2024-07-04	EUR	1.080	0,93	0	0,00
XS1878190757 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 1,14 2022-03-18	EUR	198	0,17	198	0,29
XS1811181566 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 2,50 2023-07-24	EUR	3.196	2,76	2.171	3,15
XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-12-04	EUR	520	0,45	0	0,00
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	3.320	2,87	418	0,61
IT0005118838 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	512	0,44	510	0,74
XS1731823255 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	103	0,09	0	0,00
XS1577427872 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,83 2023-03-15	EUR	104	0,09	104	0,15
XS1730873731 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2023-01-17	EUR	0	0,00	1.499	2,17
XS1689234570 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,21 2023-03-28	EUR	0	0,00	101	0,15
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,26 2022-05-16	EUR	402	0,35	402	0,58
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	7.393	6,39	2.042	2,96
XS1677911825 - BONO BALDB SS FASTIGHETS AB BALDER 3,00 2023-03-07	EUR	256	0,22	0	0,00
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,67 2027-08-03	EUR	103	0,09	101	0,15
XS1638130416 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION NV 2021-06-28	EUR	0	0,00	499	0,72
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	0	0,00	1.755	2,54
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	104	0,09	1.029	1,49
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	1	0,00	0	0,00
XS1322048619 - BONO 0533885D SM AMADEUS CAP MARKT 1,63 2021-08-17	EUR	0	0,00	101	0,15
XS1169199152 - BONO 3751780Z SM HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	207	0,18	0	0,00
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	5.528	4,78	2.115	3,07
XS1028954953 - BONO 0315197D NA BHARTI AIRTEL INTE 3,38 2021-05-20	EUR	0	0,00	306	0,44
XS0986174851 - BONO 3653719Z IM AUTOSTRAD PER L' 2,88 2021-02-26	EUR	0	0,00	1.555	2,25
XS0806635436 - BONO JUA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31	EUR	2.076	1,79	929	1,35
XS0525912449 - BONO 8376923Z LN BARCLAYS BANK PLC 6,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	336	0,49
IT0005199267 - BONO JCG IM UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	200	0,17	199	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		51.601	44,59	20.963	30,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>85.454</b>	<b>73,83</b>	<b>44.093</b>	<b>63,95</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>85.454</b>	<b>73,83</b>	<b>44.093</b>	<b>63,95</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>85.454</b>	<b>73,83</b>	<b>44.093</b>	<b>63,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>102.826</b>	<b>88,84</b>	<b>62.049</b>	<b>89,97</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).