

RENTA 4 NEXUS, FI

Nº Registro CNMV: 4309

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor:

ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: RENTA 4 BANCO

Rating Depositorio: 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: 21/01/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC (hasta un 10% de su patrimonio), un 0-100% de la exposición

total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados

o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La

exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,23	0,15	0,23	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.849.745,92	7.116.223,74
Nº de Partícipes	4.430	4.403
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	106.075	15,4859
2020	103.669	14,5680
2019	163.653	14,3386
2018	215.981	13,2158

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	0,50	0,55	1,05	0,50	0,55	1,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,93							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	20-04-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	25-06-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,81							
Ibex-35		13,98							
Letra Tesoro 1 año		0,18							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,28							

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

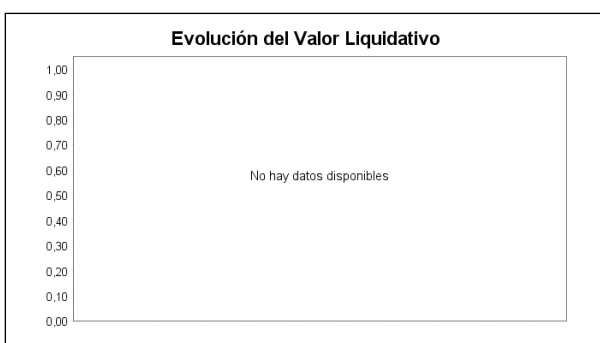
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,12	1,11	1,11

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	264.937	7.477	-0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.788.826	134.956	3,89

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	73.268	69,07	81.342	78,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.940	9,37	9.170	8,85
* Cartera exterior	63.368	59,74	71.052	68,54
* Intereses de la cartera de inversión	-41	-0,04	1.119	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.944	31,06	21.970	21,19
(+/-) RESTO	-137	-0,13	358	0,35
TOTAL PATRIMONIO	106.075	100,00 %	103.669	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)	103.669	117.567	103.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	-21,29	-3,79	-82,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,12	8,45	6,12	-30,89
(+) Rendimientos de gestión	7,24	9,04	7,24	-23,51
+ Intereses	-0,24	0,79	-0,24	-128,92
+ Dividendos	0,36	0,21	0,36	67,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,71	1,14	2,71	127,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,85	5,93	4,85	-21,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,98	-0,44	-142,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	16.374,18
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-0,59	-1,16	87,11
- Comisión de gestión	-1,05	-0,51	-1,05	97,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-30,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	63,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	146,56
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.075	103.669	106.075	

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

3. Inversiones financieras

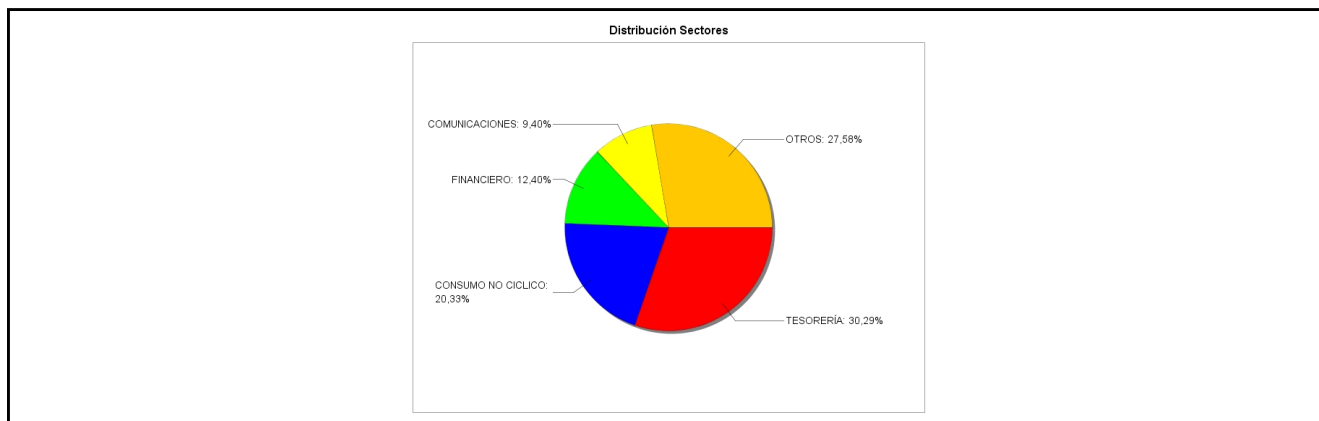
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.229	3,04	3.927	3,78
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	3.229	3,04	3.927	3,78
TOTAL RV COTIZADA	6.711	6,32	5.244	5,06
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	6.711	6,32	5.244	5,06
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.940	9,36	9.170	8,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.128	32,17	39.614	38,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	696	0,66	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	34.824	32,83	39.614	38,21
TOTAL RV COTIZADA	28.569	26,93	31.503	30,38
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	28.569	26,93	31.503	30,38
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	63.393	59,76	71.116	68,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73.333	69,12	80.287	77,43

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
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 210921	2.124	Inversión
Total subyacente renta fija		2124	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 170921	2.187	Inversión
IN. S&P500	V/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 170921	1.786	Inversión
Total subyacente renta variable		3973	
EURO	V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 130	6.902	Inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	7.210	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14112	
TOTAL OBLIGACIONES		20209	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 NEXUS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4309), al objeto de modificar su política de inversión. - Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore PI - 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	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.040,64 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.605,62 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 26.173,45 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 21.598.562,56 euros, suponiendo un 20,77%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%).

Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en “utilities” (-3%), y seguros (+5%).

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

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

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

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el

riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

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

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cerramos el semestre habiendo reducido las inversiones en renta variable desde niveles de principios de año en torno a 5 puntos porcentuales hasta situarla en el 30%. Seguimos muy centrados en la búsqueda de compañías de calidad, globales, líderes en su sector, con buen posicionamiento y excelente equipo gestor.

Es verdad que esperamos en líneas generales buenos resultados empresariales. Las reuniones que hemos mantenido con las compañías en los últimos meses nos confirman este punto. Aquellas compañías con costes muy ligados a las materias primas podrían ser la excepción (consumo no cíclico) debido a las presiones de costes que están sufriendo y que no han podido trasladar (aún) a sus clientes. En todo caso, consideramos que en muchas compañías están buenas perspectivas ya están descontadas en las cotizaciones actuales.

Adicionalmente, hemos mantenido un porcentaje de inversión en renta fija corporativa y en pagarés de empresas.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 106,07 millones de euros frente a 103,67 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 4403 a 4430.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,56% del patrimonio durante el periodo frente al 0,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,486 a lo largo del periodo frente a 14,568 del periodo anterior.

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

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre hemos aumentado varias compañías a la cartera: Inditex, Just Eat Takeaway, Alibaba, Grifols y Astrazeneca y hemos reducido peso en valores que se han visto favorecidos por la recuperación como ING, Unibail, Boston Scientific, BBVA y Applied Materials.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido:

Facebook, ING, BBVA, Glencore, Unibail; Applied Materials y Siemens Healthinners en renta variable.

Por otro lado, los que más han restado rentabilidad han sido:

La cobertura del dólar, los ETF con exposición a plata y oro y en renta variable: DIA y Booking.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha realizado operativa con derivados como cobertura de divisas (futuros sobre el dólar y la libra). La idea es mantener una cartera global, pero no queremos tener fluctuaciones derivadas de los tipos de cambio. Adicionalmente hemos reducido exposición a renta variable con coberturas sobre los índices Euro Stoxx 50 y S&P 500.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 6.46, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.28. El ratio Sortino es de 2.94 mientras que el Downside Risk es 4.18.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

- En el mes de mayo en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de DISTRIBUIDORA INDUSTRIAL DE ALIMENTACION, para favorecer los intereses de los partícipes del fondo, se ha votado en contra de la exclusión de dicho valor del mercado (Voto en contra en los puntos 5y 12 del orden del día).

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RENTA 4 NEXUS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4309), al objeto de modificar su política de inversión.

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

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

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG, con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada

experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Glencore PLC , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- A fecha 26/03/2021 el fondo modifica su política de inversión para incluir la posibilidad de invertir en mmpp a través de ETC (hasta el 10% de la exposición total).

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 NEXUS, FI para el primer semestre de 2021 es de 8075.12€, siendo el total anual 16150.25 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Afrontamos el segundo semestre con una nota de cautela en nuestra estrategia de inversión que nos ha hecho aumentar la liquidez a la espera de mejores oportunidades.

Por una parte, el mercado de renta fija sigue cotizando rentabilidades ínfimas fruto de la liquidez existente e intervención de los bancos centrales. Las expectativas de tipos de interés y los niveles de spreads hacen que el mercado no sea atractivo en términos generales y haya que ser muy selectivos a la hora de invertir. Sólo encontramos valor interesante en emisores sin rating o con poca liquidez (Indra), compañías tecnológicas, penalizadas por un mal rating, pero siendo excelentes modelos de negocio (Uber, Netflix, Justeat Takeaway) o compañías en situaciones especiales como OHL o Día.

En la parte de renta variable, las valoraciones nos parecen algo exigentes atendiendo a sus 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.

El relato de crecimiento económico fuerte junto con ausencia de presiones inflacionistas descontado por el mercado nos parece algo optimista. Si los datos de crecimiento continúan fuertes, no sería descartable esperar unos mayores tipos de interés sobre todo en Usa, lo que debería ser asimilado por los agentes económicos y propiciar algo de volatilidad en el mercado.

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

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
ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR	1.304	1,23	1.305	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.304	1,23	1.305	1,26
XS2276919219 - ACTIVOS FCC SM FCC 0,20 2021-03-15	EUR	0	0,00	700	0,67
ES0505287302 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 2,95 2021-11-19	EUR	1.924	1,81	1.922	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.924	1,81	2.622	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.229	3,04	3.927	3,78
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		3.229	3,04	3.927	3,78
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	16	0,02
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	1.776	1,67	1.465	1,41
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	891	0,84	931	0,90
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	478	0,46
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	1.560	1,47	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DIA SM DIST INTER DE ALIMENTACI	EUR	438	0,41	739	0,71
ES0118900010 - ACCIONES FER SM Ferrovial SA	EUR	624	0,59	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	1.422	1,34	1.614	1,56
TOTAL RV COTIZADA		6.711	6,32	5.244	5,06
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		6.711	6,32	5.244	5,06
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.940	9,36	9.170	8,84
MX0MGO0000Q0 - BONO 1426Z MM MEX BONOS DESARR FIX 6,50 2022-06-09	MXN	0	0,00	3.285	3,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.285	3,17
MX0MGO0000Q0 - BONO 1426Z MM MEX BONOS DESARR FIX 6,50 2022-06-09	MXN	4.807	4,53	0	0,00
XS0502258444 - BONO 1250573D CB REPUBLIC OF COLOMB 7,75 2021-04-14	COP	0	0,00	1.671	1,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.807	4,53	1.671	1,61
XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31	EUR	4.517	4,26	0	0,00
XS1764050156 - BONO IDR SM INDRA SISTEMAS SA 2,90 2026-02-01	EUR	7.218	6,80	7.020	6,77
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	0	0,00	2.883	2,78
XS1589970968 - BONO DIA SM DIST INTER DE ALIMENTAC 0,88 2023-01-06	EUR	1.055	0,99	913	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.790	12,05	10.816	10,43
USU9029YAB66 - BONO UBER US UBER TECHNOLOGIES INC 8,00 2021-11-01	USD	1.774	1,67	1.755	1,69
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	2.894	2,73	0	0,00
XS1206510569 - BONO OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA 5,50 2021-07-30	EUR	0	0,00	3.775	3,64
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA PHAU LN WisdomTree Metal Securities Lt 2999-12-31	EUR	2.064	1,95	424	0,41
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-07-16	EUR	4.254	4,01	4.235	4,09
XS1551441907 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,40 2021-01-18	EUR	0	0,00	1.989	1,92
XS1190980927 - BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 0,15 2022-02-18	GBP	1.864	1,76	4.023	3,88
US61746BEC63 - BONO MS US MORGAN STANLEY 1,61 2022-10-24	USD	256	0,24	251	0,24
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,86 2023-11-29	USD	3.425	3,23	3.333	3,22
US166764BF64 - BONO CVX US CHEVRON CORP 1,17 2021-05-16	USD	0	0,00	4.058	3,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.531	15,59	23.842	23,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.128	32,17	39.614	38,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2299094016 - ACTIVOS CIE SM CIE Automotive SA 0,60 2022-02-08	EUR	696	0,66	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		696	0,66	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		34.824	32,83	39.614	38,21
FR0013326246 - ACCIONES URW NA Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.051	0,99	2.906	2,80
DE000SHL1006 - ACCIONES SHL GR Siemens Healthineers AG	EUR	1.070	1,01	1.889	1,82
US0985711089 - ACCIONES BKNG US Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	1.185	1,14
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	2.580	2,43	1.789	1,73
US1011371077 - ACCIONES BSX US BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	665	0,63	1.618	1,56
US0382221051 - ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	USD	0	0,00	706	0,68
US01609W1027 - ACCIONES BABA US Alibaba Group Holding Ltd	USD	3.047	2,87	1.534	1,48
NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	EUR	1.042	0,98	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES INGA NA ING GROEP NV	EUR	874	0,82	1.207	1,16
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	HKD	2.569	2,42	2.680	2,59
JE00B473BW64 - ACCIONES GLEN LN Glencore PLC	GBP	1.009	0,95	1.496	1,44
GB0004544929 - ACCIONES IMB LN Imperial Brands PLC	GBP	1.497	1,41	1.715	1,65
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	2.682	2,53	2.922	2,82
JE00B1VS3333 - ACCIONES PHAG LN WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	1.841	1,74	908	0,88
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	0	0,00	253	0,24
US4781601046 - ACCIONES JNJ US Johnson & Johnson	USD	972	0,92	902	0,87
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	1.416	1,34	1.129	1,09
NL0000009538 - ACCIONES PHIA NA Koninklijke Philips NV	EUR	418	0,39	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES AZN LN ASTRAZENECA PLC	GBP	1.274	1,20	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN Royal Dutch Shell PLC	EUR	1.027	0,97	877	0,85
FR0000121667 - ACCIONES EL FP EssilorLuxottica SA	EUR	1.135	1,07	1.531	1,48
FR0000121501 - ACCIONES JUG FP PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	447	0,43
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	1.414	1,33	2.270	2,19
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	985	0,93	1.539	1,48
TOTAL RV COTIZADA		28.569	26,93	31.503	30,38
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		28.569	26,93	31.503	30,38
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		63.393	59,76	71.116	68,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		73.333	69,12	80.287	77,43

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).