

## RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

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

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

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00  | 0,63  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,32          | -0,52            | -0,44 | -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                                  | 522.454,14     | 542.545,38       |
| Nº de Partícipes                                       | 152            | 140              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,37           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.443                                    | 10,4182                                 |
| 2020                | 4.129                                    | 9,8936                                  |
| 2019                | 3.903                                    | 9,4960                                  |
| 2018                | 3.553                                    | 8,9988                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,34                    | 0,00         | 0,34  | 1,01         | 0,00         | 1,01  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 5,30           | 0,42            | 1,89   | 2,92   |        |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia | -1,97          | -0,05           | 0,80   | -2,70  |        |         |         |         |         |
| Correlación                    | 0,06           | 0,06            | 0,01   | -0,03  |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,64            | 01-07-2021 | -1,64      | 01-07-2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,73             | 02-07-2021 | 1,73       | 02-07-2021 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                         | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                           |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                             | 3,38           | 5,05            | 2,11   | 2,05   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                       | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                            | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   |        |         |         |         |         |
| BENCHMARK R4<br>MULTIG QUAL CAP<br>SELEC FUND | 2,04           | 2,32            | 1,62   | 2,05   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)      | 3,83           | 3,83            | 3,86   | 4,04   |        |         |         |         |         |

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

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

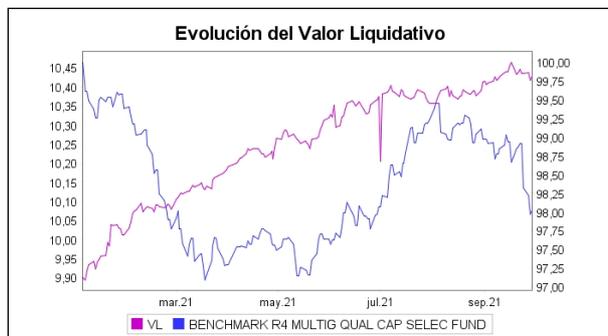
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,47           | 0,49            | 0,38   | 0,38   | 0,39   | 1,55  | 1,97 | 2,06 | 0,00 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

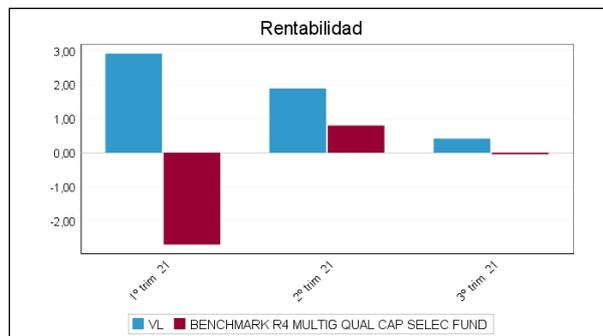
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.381              | 98,86              | 5.334                | 94,76              |
| * Cartera interior                          | 289                | 5,31               | 360                  | 6,40               |
| * Cartera exterior                          | 4.798              | 88,15              | 4.448                | 79,02              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 294                | 5,40               | 526                  | 9,34               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 179                | 3,29               | 292                  | 5,19               |
| (+/-) RESTO                                 | -117               | -2,15              | 3                    | 0,05               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.443              | 100,00 %           | 5.629                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 5.629                        | 4.783                          | 4.129                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -3,82                        | 14,26                          | 21,32                     | -127,68                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,39                         | 1,87                           | 4,86                      | -78,41                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,76                         | 2,22                           | 5,95                      | -64,44                                    |
| + Intereses                                      | 1,21                         | 3,69                           | 7,63                      | -66,01                                    |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -1,29                        | -2,05                          | -3,39                     | -35,08                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,46                         | 0,00                           | 0,60                      | -110.631,56                               |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,01                        | 0,01                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,37                         | 0,61                           | 1,24                      | -36,75                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,02                         | -0,04                          | -0,14                     | -148,33                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,39                        | -0,40                          | -1,19                     | 1,47                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,34                        | -0,34                          | -1,01                     | 4,61                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 4,61                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | 12,37                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 48,32                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,02                          | -0,05                     | -78,41                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,04                           | 0,10                      | -65,38                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,02                           | 0,07                      | -30,88                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,02                           | 0,02                      | -99,99                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 5.443                        | 5.629                          | 5.443                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

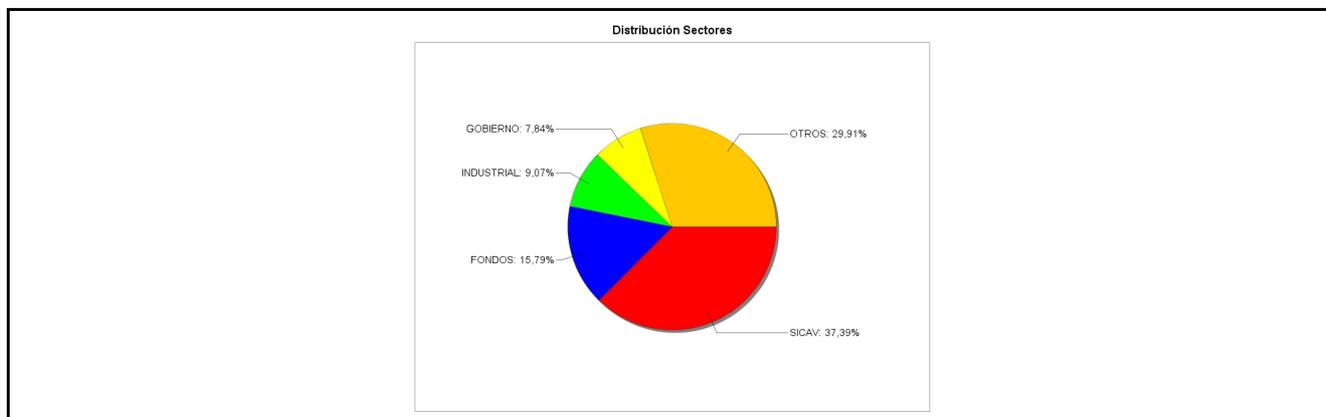
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 289              | 5,30  | 360              | 6,39  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 289              | 5,30  | 360              | 6,39  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 2.193            | 40,29 | 1.803            | 32,05 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 2.193            | 40,29 | 1.803            | 32,05 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 2.606            | 47,85 | 2.645            | 47,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 4.798            | 88,14 | 4.447            | 79,05 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 5.087            | 93,44 | 4.807            | 85,44 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Un partícipe poseen participaciones significativas directas de un 35,62% del patrimonio del fondo.  
 c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 18.871,47 euros, suponiendo un 0,35%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 52,25 euros, lo que supone un 0,00%.  
 Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 106,68 euros, lo que supone un 0,00%.  
 La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.380,85 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 1.317.337,23 euros, suponiendo un 24,28%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las "yields" de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el "value" a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero. Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año). En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por

Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las interrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a "recalibrar" a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa "normal" de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Trimestre marcado por la huida de inversores de China como consecuencia de la "contrarreforma" iniciada por Xi Jinping así como por el tema Evergrande, La pasividad inicial de los Bancos Centrales ante la aparición de inflación genera una oleada de compras de bonos soberanos que lleva sus precios a niveles no vistos desde hace muchos meses, creando un peligroso y artificial estado de sobrecompra y que provoca un efecto desplazamiento de inversores de la deuda asiática, emergente y -en menor medida- corporativa y high yield hacia la soberana; en un movimiento cuya duración va eclipsando a lo largo de agosto y septiembre con el endurecimiento de las declaraciones de la FED y BCE ante el repunte de la

inflación, rematado la última semana con la subida de los precios del petróleo hasta los 80 US\$ barril de Brent, lo que lleva el bono USA a cerrar en +1,54%, el alemán en -0,20% y el español al +0,46%.

c. Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de 5,30% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,06%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,44 millones de euros a fin del periodo frente a 5,63 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 140 a 152.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,42% frente al 1,89% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 5,05% frente al 2,11% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,418 a fin del periodo frente a 10,375 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,42% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,89% del periodo anterior, coincide con la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,42%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La evolución del mercado de deuda antes descrita nos ha llevado a reajustar algo la cartera del Fondo, deshaciendo posiciones en deuda asiática (fondos Fidelity Asian Bond y BGF China Bond) y soberana (NB Euro Bond y Carmignac Securit ) dando entrada a fondos de High Yield europeo y deuda subordinada bancaria (BGF European High Yield Bond, La Francaise Global Coco); dos sectores que entendemos tienen un mayor recorrido a medio plazo. También hemos comprado una participación en el Trea Fixed Income Opportunities, fondo de deuda corporativa europea. Por el lado de los bonos, en julio se compr  un bono de Mongolian Mining Corporation en US\$ de vencimiento abril24 y cupón 9,25%.

Dada la recuperación del US\$ se ha reducido la exposición hasta el 21,7% de la cartera.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera con derivados

d. Otra información sobre inversiones.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,42% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su  ndice Benchmark, que es de -1,97%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.19. El ratio Sortino es de 3.69 mientras que el Downside Risk es 2.39.

## 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 Compa a.

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el tercer trimestre de 2021 es de 555.75€, siendo el total anual 2223.02 €, que representa un 0.039% sobre el patrimonio.

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

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

El tercer trimestre se cierra con mercados muy inestables pues son muchas las incertidumbres que pesan de cara al cuarto trimestre del año. China no acaba de arrancar y Evergrande es una muestra de los fuertes desequilibrios internos de su economía. Las autoridades monetarias van algo despistadas porque a una noticia que confirma la solidez de la recuperación le sigue otra en el sentido contrario por lo que cuesta decidirse a tomar medidas (tapering y/o subida de tipos) que, por precipitadas, asfixien cualquier atisbo de recuperación. Ello puede mantener la inestabilidad en los mercados de deuda hasta que no se despeje la incertidumbre respecto a si la inflación es coyuntural (como repiten FED y BCE) o estructural (como parece por los precios de la energía) y las consiguientes medidas a tomar por las autoridades monetarias para atajarla.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del "tapering" en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos,

a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinamica SICAV SA | EUR    | 289              | 5,30  | 360              | 6,39  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 289              | 5,30  | 360              | 6,39  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                    |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                       |        | 289              | 5,30  | 360              | 6,39  |
| XS2010029234 - BONO 1129Z TI ISTANBUL METROPOLITAN 6,38 2025-12-09  | USD    | 170              | 3,12  | 168              | 2,99  |
| XS2023698553 - BONO 1501540D TU BNQ CEN TUNISIA IN 6,38 2026-07-15  | EUR    | 83               | 1,52  | 92               | 1,63  |
| USY8137FAL23 - BONO 1250652D SL REPUBLIC OF SRI LA 6,75 2028-04-18  | USD    | 103              | 1,89  | 104              | 1,85  |
| XS1676401414 - BONO 32596Z US TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14   | USD    | 154              | 2,83  | 154              | 2,74  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                           |        | 510              | 9,36  | 518              | 9,21  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| XS2352739184 - BONO VK FP VALLOUREC SA 8,50 2023-06-30              | EUR    | 18               | 0,34  | 0                | 0,00  |
| XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2026-03-31  | EUR    | 0                | 0,00  | 134              | 2,39  |
| US37185LAM46 - BONO 0532019D US GENESIS ENERGY LP 8,00 2024-01-15   | USD    | 88               | 1,61  | 89               | 1,58  |
| XS2298382453 - BONO 0562807D LX KLEOPATRA HOLDINGS 6,50 2023-03-01  | EUR    | 93               | 1,72  | 97               | 1,73  |
| USP7721BAE13 - BONO 0528702D PE PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22        | USD    | 139              | 2,55  | 0                | 0,00  |
| XS2114234714 - BONO 0777860D GA FRIGOGLOSS FINANCE 6,88 2025-02-12  | EUR    | 87               | 1,61  | 89               | 1,58  |
| FR0013461274 - BONO ERA FP ERAMET 5,88 2025-02-21                   | EUR    | 101              | 1,85  | 99               | 1,76  |
| PTTAPDOM0005 - BONO TAP PL TAP SGPS SA 5,63 2024-07-02              | EUR    | 107              | 1,96  | 95               | 1,68  |
| FR0011765825 - BONO CO FP CASINO GUICHARD PERRACH 4,50 2023-12-07   | EUR    | 95               | 1,74  | 97               | 1,72  |
| XS1589970968 - BONO DIA SM Distribuidora Internaci 0,88 2023-01-06  | EUR    | 55               | 1,01  | 62               | 1,10  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                      |        | 783              | 14,39 | 761              | 13,54 |
| USG61759AA70 - BONO 1708175D MO MN MINING/ENERGY R 9,25 2021-10-22  | USD    | 98               | 1,80  | 0                | 0,00  |
| XS2356570239 - BONO 1899967D SM OHL OPERACIONES SA 6,60 2021-10-22  | EUR    | 149              | 2,75  | 0                | 0,00  |
| USC10602BG11 - BONO BBB/B CN BOMBARDIER INC 7,88 2022-04-15         | USD    | 87               | 1,60  | 86               | 1,53  |
| US912909AN84 - BONO X US UNITED STATES STEEL CORP 2021-11-01        | USD    | 31               | 0,58  | 78               | 1,38  |
| XS2249859328 - BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 10,00 2021-10-08   | EUR    | 9                | 0,17  | 11               | 0,19  |
| XS2249858940 - BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 2021-03-10         | EUR    | 49               | 0,90  | 48               | 0,86  |
| XS1577958058 - BONO SUP US SUPERIOR INDUSTRIES INT 6,00 2021-10-12  | EUR    | 91               | 1,68  | -165             | -2,93 |
| DE000A19S801 - BONO 1562271D LX HYLEA GROUP 7,25 2022-12-01         | EUR    | 5                | 0,10  | 27               | 0,48  |
| NO0010795701 - BONO 0849245D NA METALCORP GROUP SA 7,00 2021-10-13  | EUR    | 44               | 0,81  | 43               | 0,76  |
| XS1990733898 - BONO 1787665D SM FOODCO BONDCO SAU 6,25 2022-05-15   | EUR    | 82               | 1,50  | 84               | 1,50  |
| XS1729059862 - BONO 8654686Z GR RAFFINERIE HEIDE G 6,38 2021-10-11  | EUR    | 41               | 0,75  | 49               | 0,87  |
| XS1496337236 - BONO 0743127D LN AVIS BUDGET FINANCE PLC 2020-08-12  | EUR    | 106              | 1,94  | 106              | 1,89  |
| XS1700480160 - BONO VK FP VALLOUREC SA 2021-06-10                   | EUR    | 0                | 0,00  | 51               | 0,90  |
| XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-10-14   | EUR    | 107              | 1,96  | 105              | 1,87  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                    |        | 899              | 16,54 | 523              | 9,30  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                    |        | 2.193            | 40,29 | 1.803            | 32,05 |
| <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>   |        | 2.193            | 40,29 | 1.803            | 32,05 |

| Descripción de la inversión y emisor                                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <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  |
| LU2082414868 - PARTICIPACIONES TREACOE LX Trea SICAV - Trea Emerging Mar | EUR    | 100              | 1,84  | 0                | 0,00  |
| LU1191877965 - PARTICIPACIONES BGEHYA2 LX Blackrock Global Funds - Europ | EUR    | 200              | 3,68  | 0                | 0,00  |
| FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZOBCCI FP Lazard Capital FI SRI         | EUR    | 102              | 1,87  | 101              | 1,79  |
| IE00BFNWZ132 - PARTICIPACIONES LAHYUAA ID Lord Abbett High Yield Fund/Ir | USD    | 107              | 1,96  | 103              | 1,84  |
| LU1932489690 - PARTICIPACIONES CARUCAE LX Carmignac Portfolio SICAV - Un | EUR    | 204              | 3,75  | 203              | 3,60  |
| LU2267099674 - PARTICIPACIONES BGRBA2C LX BlackRock Global Funds - China | EUR    | 0                | 0,00  | 102              | 1,82  |
| LU1480985065 - PARTICIPACIONES LOAVIAU LX Lombard Odier Funds-Asia Value | USD    | 104              | 1,91  | 103              | 1,83  |
| IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES AFCIEUR ID Algebris UCITS Funds plc - Alg | EUR    | 208              | 3,82  | 208              | 3,70  |
| LU0605512606 - PARTICIPACIONES FASBYAU LX Fidelity Funds - Asian Bond Fu | USD    | 0                | 0,00  | 100              | 1,77  |
| FR0013175221 - PARTICIPACIONES LFGLCOS FP LA Francaise Global Coo        | EUR    | 202              | 3,71  | 100              | 1,79  |
| LU0062574610 - PARTICIPACIONES ESEURBD LX NB Eurobond                    | EUR    | 5                | 0,09  | 208              | 3,69  |
| LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREACOE LX Trea SICAV - Trea Emerging Mar | EUR    | 110              | 2,02  | 110              | 1,96  |
| LU0772943501 - PARTICIPACIONES NEUBDEE LX Nordea 1 - European Financial  | EUR    | 234              | 4,30  | 232              | 4,12  |
| LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARPSFC LX Carmignac Portfolio - Securite | EUR    | 0                | 0,00  | 50               | 0,89  |
| LU0616840772 - PARTICIPACIONES DEHYFCF LX Deutsche Invest I - Euro High  | EUR    | 116              | 2,13  | 115              | 2,05  |
| LU0556616935 - PARTICIPACIONES NATEHIA LX Natixis International Funds Lu | EUR    | 115              | 2,11  | 115              | 2,04  |
| LU0226955762 - PARTICIPACIONES RGCEHBD LX Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 229              | 4,20  | 228              | 4,05  |
| LU0165128348 - PARTICIPACIONES HSBECUA LX HSBC Global Investment Funds - | EUR    | 219              | 4,02  | 218              | 3,87  |
| LU0073255761 - PARTICIPACIONES MORITBI LX Morgan Stanley Investment Fund | EUR    | 113              | 2,08  | 113              | 2,00  |
| LU0012119607 - PARTICIPACIONES CHU3370 LX Candriam Bonds Euro High Yield | EUR    | 117              | 2,15  | 116              | 2,07  |
| FR0010590950 - PARTICIPACIONES LFOBJFI FP Lazard Credit FI               | EUR    | 120              | 2,21  | 119              | 2,12  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 2.606            | 47,85 | 2.645            | 47,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                            |        | 4.798            | 88,14 | 4.447            | 79,05 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                     |        | 5.087            | 93,44 | 4.807            | 85,44 |

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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**RENDA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL**  
Fecha de registro: 05/09/2014

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

**Descripción general**

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,34           | 0,17             | 1,36  | 3,08  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,41          | -0,42            | -0,42 | -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                                  | 638.347,58     | 656.425,43       |
| Nº de Partícipes                                       | 27             | 27               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 7,99           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 5.166                                    | 8,0930                                  |
| 2020                | 5.267                                    | 7,8451                                  |
| 2019                | 5.571                                    | 8,1533                                  |
| 2018                | 5.648                                    | 7,9948                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,11                    | -0,03        | 0,09  | 0,43         | 0,15         | 0,59  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 3,16           | 1,13            | -1,29  | 3,34   | 3,14   |         |         |         |         |
| Rentabilidad índice referencia | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |
| Correlación                    | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,97            | 19-07-2021 | -0,97      | 19-07-2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,80             | 21-07-2021 | 0,80       | 21-07-2021 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 4,01           | 4,85            | 3,46   | 3,55   | 5,01   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,77           | 2,77            | 2,73   | 2,70   | 2,67   |         |         |         |         |

(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.

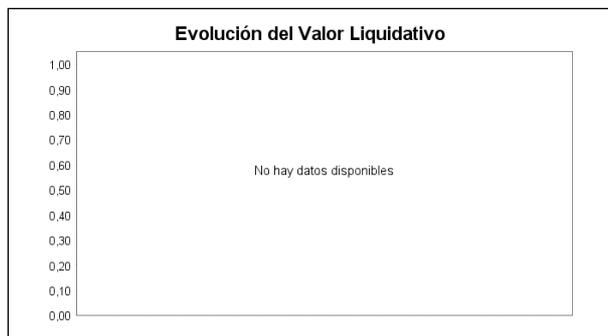
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,70           | 0,20            | 0,16   | 0,24   | 0,35   | 1,50  | 1,27 | 1,14 | 1,12 |

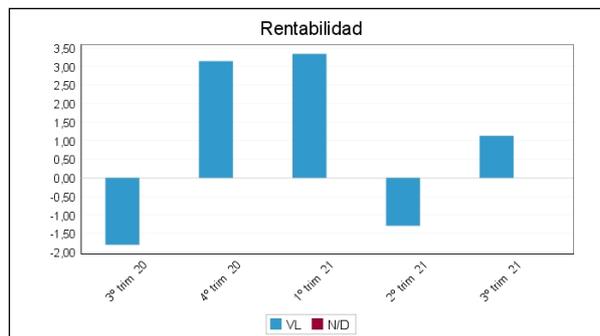
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |         | Fin período anterior |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
|                             |                    | % sobre |                      | % sobre |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 4.454              | 86,22              | 4.486                | 85,40              |
| * Cartera interior                          | 859                | 16,63              | 1.240                | 23,61              |
| * Cartera exterior                          | 3.558              | 68,87              | 3.204                | 60,99              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 38                 | 0,74               | 41                   | 0,78               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 548                | 10,61              | 607                  | 11,56              |
| (+/-) RESTO                                 | 164                | 3,17               | 160                  | 3,05               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>5.166</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>5.253</b>         | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 5.253                        | 5.443                          | 5.267                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -2,79                        | -2,26                          | -5,00                     | 19,47                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 1,10                         | -1,32                          | 3,08                      | -180,87                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 1,24                         | -1,29                          | 3,82                      | -193,22                                   |
| + Intereses   | 0,10                         | 0,05                           | 0,16                      | 100,08                                    |
| + Dividendos  | 0,08                         | 0,24                           | 0,32                      | -66,54                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,55                         | -0,83                          | -1,81                     | -164,60                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,18                         | -0,04                          | 2,14                      | -515,26                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,20                         | -0,98                          | 1,24                      | -119,27                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,06                         | 0,23                           | 1,62                      | -75,97                                    |
| ± Otros resultados                                  | 0,07                         | -0,03                          | 0,16                      | -319,91                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,01                         | 0,08                           | -0,02                     | -92,67                                    |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,14                        | -0,03                          | -0,74                     | 333,05                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,09                        | 0,01                           | -0,59                     | -1.413,44                                 |
| - Comisión de depositario                           | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | -2,13                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | -0,01                        | -0,02                          | -0,03                     | -56,77                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 48,32                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,01                        | 0,01                           | -0,03                     | -180,87                                   |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>5.166</b>                 | <b>5.253</b>                   | <b>5.166</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

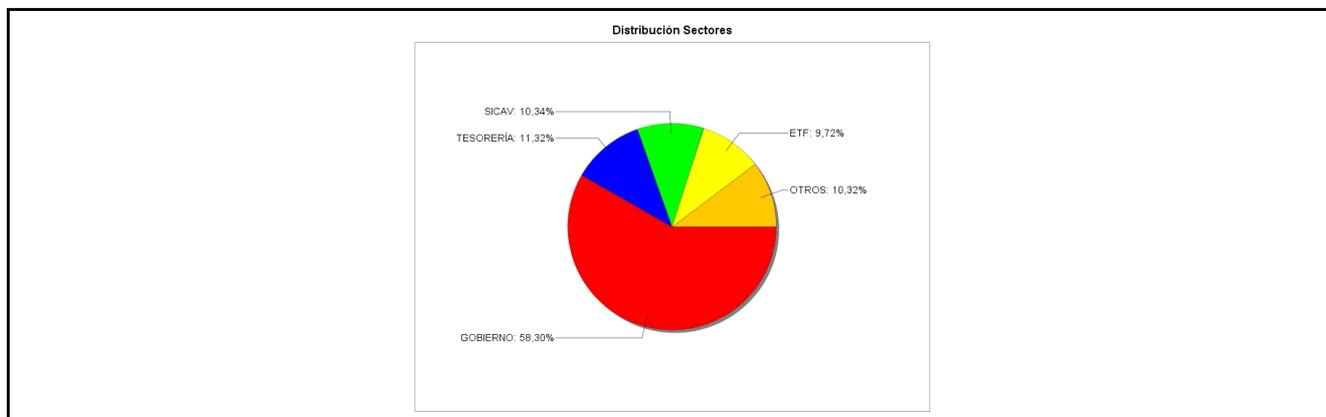
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 11               | 0,21  | 241              | 4,58  |
| 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                          | 11               | 0,21  | 241              | 4,58  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 264              | 5,10  | 408              | 7,77  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 264              | 5,10  | 408              | 7,77  |
| TOTAL IIC                                 | 534              | 10,34 | 534              | 10,16 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 51               | 0,99  | 59               | 1,12  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 860              | 16,64 | 1.241            | 23,63 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 3.001            | 58,10 | 2.708            | 51,58 |
| 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                          | 3.001            | 58,10 | 2.708            | 51,58 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 42               | 0,80  | 41               | 0,77  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 42               | 0,80  | 41               | 0,77  |
| TOTAL IIC                                 | 502              | 9,72  | 476              | 9,07  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 3.545            | 68,62 | 3.226            | 61,42 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.404            | 85,26 | 4.467            | 85,05 |

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 LONG BOND 30YR | V/ Fut. FU.<br>ULTRA U.S. T.<br>BONDS 1000<br>211221 | 1.194                        | Inversión                |
| DBR 0 08/15/31             | C/ Compromiso  | 400                          | Inversión                |

| Subyacente                          | Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 211221 | V/ Fut. TLF<br>FUXYZ21 1000<br>211221            | 639                          | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ESPAÑOL 10YR          | V/ Fut. TLF<br>FKOAZ21 1000<br>081221            | 643                          | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR         | V/ Fut. FU. LONG<br>TERM EURO-BTP<br>1000 081221 | 1.388                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR           | V/ Fut. FU.<br>BUXL(30 AÑOS)<br>1000 081221      | 631                          | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR           | V/ Fut. FU. BUND<br>1000 081221                  | 345                          | Inversión                |
| BTPS 1.65 12/01/30                  | V/ Compromiso                                    | 320                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija         |  | 5560                         |                          |
| IN. EUROSTOXX 50                    | V/ Fut. FU. EURO<br>STOXX 50 10<br>171221        | 333                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable     |  | 333                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>           |  | <b>5893</b>                  |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|               |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas   | X  |    |

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

a) Un partícipe posee una participación significativa directa del 99,78% del patrimonio del fondo.  
 c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.  
 d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 156.015,42 euros, suponiendo un 3,04%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 156.015,42 euros, suponiendo un 3,04%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Kobus Renewable Energy II, F.C.R. vinculado desde 08/05/2013 hasta 17/07/3000 por importe de 8506,18 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 8.506,18 euros, suponiendo un 0,17%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 184,86 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 951,10 euros, lo que supone un 0,02%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.314,40 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 4.838.742,14 euros, suponiendo un 94,17%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En

el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero. Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año) . En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a “recalibrar” a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el

PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa “normal” de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El retorno este trimestre del fondo ha sido del +1.15%

Al cierre del 2º trimestre de 2021 la rentabilidad acumulada es del +3.16%

Comportamiento bastante plano de los principales índices de Renta variable como resumen del trimestre, gracias al buen comportamiento del principio del mismo, pero con una fuerte corrección en el mes de septiembre.

Destaca la pérdida, en el mes de septiembre, del 4.76% del Índice S&P 500 y del 3,53% del Índice Eurostoxx50. Por el contrario, el Ibex ha sufrido recortes más ligeros en este mes del 0.57%.

La sucesión de datos macroeconómicos ha puesto encima de la mesa la creciente preocupación respecto a la estacionalidad de la subida de los índices de precios en el conjunto de las principales áreas económicas. Esto unido a los problemas en las cadenas de suministro en la industria y la fuerte subida de los precios de la energía, nos deja una situación de delicado análisis y con fuertes contradicciones para las autoridades monetarias.

Por el contrario, en los mercados de Renta fija, han revertido la tendencia al alza de rentabilidades, llegando a corregir fuertemente a la baja las mismas (10 años alemán bajo hasta 32 b.p., 10 años Usa bajo hasta 34 b.p.) a lo largo del trimestre para finalmente cerrar en niveles similares al cierre anterior.

Las reuniones de los bancos centrales del mes de septiembre, han dejado marcado un camino más preciso hacia la normalización monetaria, empezando con una progresiva reducción de compra de los distintos programas de activos (QE) y una normalización de tipos de interés de intervención con subidas para finales del 2022 en Usa y finales de 2023 en la zona euro.

De hecho, algunos Bancos Centrales de los países del G20 como Noruega ya han iniciado la subida de sus tipos de intervención.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,17 millones de euros a fin del periodo frente a 5,25 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 27 a 27.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,13% frente al -1,29% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,2% del patrimonio durante el periodo frente al 0,16% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,85% frente al 3,46% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,093 a fin del periodo frente a 8,002 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 1,13% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -1,29% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta Fija Soberana subimos la exposición a un 60.2% (56.14%). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 2 años USA (6.55 %), tesoro 30 Italia(8,55%) y tesoro a 10 años Alemania (23.27%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán a partes iguales contra 30 años Alemán y contra futuro 30 años USA, USA 2 años contra 30 años USA. La posición de Italia 30 esta arbitrada con futuros a 10 años Italia y futuros a 10 años USA.

La posición en Divida Dólar es del 10,4%.

Respecto a la renta Variable en este trimestre bajamos la exposición neta al 8.62%.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 10 y 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano, futuros a 10 años España y futuros sobre el 10 y 30 Usa. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija esta representada por venta de 3 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 2 contratos sobre futuro a 10 años alemán, venta de 9 contratos sobre el futuro de 10 años Italia, venta de 4 contratos sobre 10 años España, venta de 5 contratos sobre 10 años Usa y venta de 7 contratos sobre 30 años Usa.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable está formada por 8 contratos de cobertura sobre Eurostoxx 50, representando un 6,43% sobre la posición de inversión en Renta Variable.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,13% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,06%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.47. El ratio Sortino es de 1.64 mientras que el Downside Risk es 2.84.

## 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.

### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### OTROS

- En ejercicios anteriores, en relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, se va a realizar una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,0031 %del patrimonio.

### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el tercer trimestre de 2021 se ha operado con Participaciones de Kobus Renewable Energy II, teniendo la consideración de operación vinculada.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION FRACTAL GLOBAL para el tercer trimestre de 2021 es de 198.87€, siendo el total anual 795.49 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

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

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

Para el próximo trimestre seguiremos manteniendo las posiciones de Valor relativo en los mercados de Renta fija soberana.

La recuperación económica derivada de la creciente confianza en la efectividad de las vacunas y con ello la recuperación de la normalidad social, nos acerca hacia la normalización monetaria. Los Bancos Centrales irán de forma progresiva eliminando las políticas de estímulo, inicialmente reduciendo las compras de activos y posteriormente ajustando al alza los tipos de intervención oficial.

Nuestro escenario central sobre el que vamos a tomar nuestras decisiones, es que todas estas medidas nos volverán a llevar a lo largo de este año a los niveles económicos precedentes a esta pandemia.

En este contexto mantenemos nuestra visión de evolución al alza de los tipos a lo largo de toda la curva en los mercados de Renta Fija.

En Renta Variable rebajamos nuestra posición con la venta de futuros sobre el índice Eurostoxx50 , ante la expectativa de una posible corrección de los mercados. De producirse esta corrección o bien si se despejan las incertidumbres derivadas del repunte en los precios al consumo, y de la consiguiente presión al alza de los tipos de interés, procederemos a volver a abrir la exposición con un objetivo máximo del 30%

La posición Dólar la mantendremos estable bajo la expectativa de un fortalecimiento de la divisa frente a Euro. La cobertura la realizaremos cuando observemos que esa expectativa no se vea cumplida, o bien cuando alcance nuestro nivel objetivo

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto,

asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG.

Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0000012G00 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1,00 2050-10-31  | EUR    | 0                | 0,00         | 199              | 3,79         |
| ES00000126Z1 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1,60 2025-04-30  | EUR    | 11               | 0,21         | 11               | 0,21         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>                    |        | <b>11</b>        | <b>0,21</b>  | <b>210</b>       | <b>4,00</b>  |
| ES00000128B8 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 0,75 2021-07-30  | EUR    | 0                | 0,00         | 31               | 0,58         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>                  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>31</b>        | <b>0,58</b>  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                    |        | <b>11</b>        | <b>0,21</b>  | <b>241</b>       | <b>4,58</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>11</b>        | <b>0,21</b>  | <b>241</b>       | <b>4,58</b>  |
| ES0177542018 - ACCIONES IAG LN INTL CONSOLIDATED AIRLIN             | EUR    | 31               | 0,60         | 30               | 0,58         |
| ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA                           | EUR    | 42               | 0,82         | 46               | 0,87         |
| ES0141571192 - ACCIONES GALQ SM GENERAL DE ALQUI                    | EUR    | 190              | 3,68         | 194              | 3,69         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA                        | EUR    | 0                | 0,00         | 138              | 2,63         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>264</b>       | <b>5,10</b>  | <b>408</b>       | <b>7,77</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>264</b>       | <b>5,10</b>  | <b>408</b>       | <b>7,77</b>  |
| ES0175861030 - PARTICIPACIONES S3348 SM Sicabe Inversiones SICAV SA | EUR    | 534              | 10,34        | 534              | 10,16        |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>534</b>       | <b>10,34</b> | <b>534</b>       | <b>10,16</b> |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0156571004 - PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAGEMENT            | EUR    | 51               | 0,99         | 59               | 1,12         |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                    |        | <b>51</b>        | <b>0,99</b>  | <b>59</b>        | <b>1,12</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                       |        | <b>860</b>       | <b>16,64</b> | <b>1.241</b>     | <b>23,63</b> |
| US91282CBL46 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,13 2031-02-15     | USD    | 0                | 0,00         | 327              | 6,22         |
| DE0001102531 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,38 2031-02-15 | EUR    | 737              | 14,28        | 410              | 7,81         |
| IT0005422891 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,90 2031-04-01  | EUR    | 0                | 0,00         | 284              | 5,40         |

| Descripción de la inversión y emisor                                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| IT0005425233 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,70 2051-09-01      | EUR    | 234              | 4,53         | 233              | 4,44         |
| FR0013516549 - BONO 1501888D FP FRANCE (GOVT OF) -0,32 2030-11-25       | EUR    | 399              | 7,72         | 400              | 7,61         |
| DE0001102507 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,52 2030-09-15     | EUR    | 464              | 8,99         | 464              | 8,84         |
| IT0005413171 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,65 2030-12-01      | EUR    | 347              | 6,72         | 348              | 6,63         |
| US9128282864 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1,38 2023-02-15         | USD    | 338              | 6,55         | 0                | 0,00         |
| IT0005398406 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 2,45 2050-09-01      | EUR    | 207              | 4,02         | 207              | 3,94         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>                        |        | <b>2.728</b>     | <b>52,81</b> | <b>2.673</b>     | <b>50,89</b> |
| US040114HT09 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,13 2021-10-12      | USD    | 7                | 0,14         | 7                | 0,13         |
| US040114HX11 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,00 2021-10-25      | USD    | 1                | 0,01         | 1                | 0,02         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>                      |        | <b>8</b>         | <b>0,15</b>  | <b>7</b>         | <b>0,15</b>  |
| EU000A3KTGW6 - BONO 345300Z BB EUROPEAN UNION 0,70 2051-07-06           | EUR    | 236              | 4,58         | 0                | 0,00         |
| XS0318345971 - BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 11,32 2022-09-05     | TRY    | 0                | 0,00         | 28               | 0,54         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>                   |        | <b>236</b>       | <b>4,58</b>  | <b>28</b>        | <b>0,54</b>  |
| XS0318345971 - BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 11,32 2022-09-05     | TRY    | 29               | 0,56         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>                 |        | <b>29</b>        | <b>0,56</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |        | <b>3.001</b>     | <b>58,10</b> | <b>2.708</b>     | <b>51,58</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>3.001</b>     | <b>58,10</b> | <b>2.708</b>     | <b>51,58</b> |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES IGLN LN iShares Physical Metals PLC             | USD    | 42               | 0,80         | 41               | 0,77         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>42</b>        | <b>0,80</b>  | <b>41</b>        | <b>0,77</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>42</b>        | <b>0,80</b>  | <b>41</b>        | <b>0,77</b>  |
| IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES BCHN LN Invesco Elwood Global Blockcha   | EUR    | 19               | 0,36         | 0                | 0,00         |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES SX7EEX GR iShares EURO STOXX Banks       | EUR    | 157              | 3,03         | 147              | 2,79         |
| DE0005933956 - PARTICIPACIONES SX5EEX GR iShares EURO STOXX 50 UCITS ET | EUR    | 327              | 6,33         | 330              | 6,28         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>502</b>       | <b>9,72</b>  | <b>476</b>       | <b>9,07</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                        |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                           |        | <b>3.545</b>     | <b>68,62</b> | <b>3.226</b>     | <b>61,42</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                    |        | <b>4.404</b>     | <b>85,26</b> | <b>4.467</b>     | <b>85,05</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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

### RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND

Fecha de registro: 24/10/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,02           | 0,00             | 0,00  | 0,59  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50          | -0,53            | -0,52 | -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                                  | 156.500,15     | 158.571,03       |
| Nº de Partícipes                                       | 57             | 59               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,93           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.751                                    | 11,1889                                 |
| 2020                | 1.592                                    | 9,9584                                  |
| 2019                | 1.703                                    | 10,3273                                 |
| 2018                | 1.103                                    | 9,2333                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,45                    | 0,00         | 0,45  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018   | 2016 |
| Rentabilidad IIC               | 12,36          | -0,23           | 4,19   | 8,08   | 8,90   | -3,57 | 11,85 | -12,21 | 5,81 |
| Rentabilidad índice referencia | 11,70          | 0,81            | 4,04   | 6,49   | 10,42  | 0,37  | 15,54 | -2,33  | 0,85 |
| Correlación                    | 0,91           | 0,91            | 0,91   | 0,94   | 0,94   | 0,94  | 0,90  | 0,75   | 0,60 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,32            | 19-07-2021 | -1,32      | 19-07-2021 | -5,46          | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,81             | 23-09-2021 | 1,73       | 01-03-2021 | 4,44           | 24-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                               | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016  |
| Volatilidad(ii) de:                                 |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                                   | 6,79           | 6,55            | 5,28   | 8,20   | 10,88  | 16,39 | 6,99  | 6,85  | 5,97  |
| Ibex-35   | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  | 34,16 | 12,41 | 13,78 | 25,83 |
| Letra Tesoro 1 año                                  | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   | 0,53  | 0,25  | 0,29  | 0,44  |
| BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN | 8,77           | 9,29            | 7,42   | 9,51   | 13,50  | 23,52 | 7,07  | 0,00  | 0,00  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)            | 7,62           | 7,62            | 7,57   | 7,72   | 7,81   | 7,81  | 4,86  | 4,44  | 4,14  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 2,34           | 0,80            | 0,51   | 0,50   | 0,53   | 2,05  | 2,84 | 3,22 | 2,00 |

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

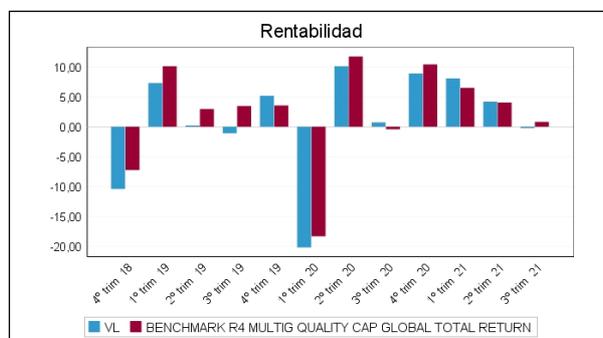
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 1.729              | 98,74              | 1.609                | 90,49              |
| * Cartera interior                          | 1.372              | 78,36              | 1.256                | 70,64              |
| * Cartera exterior                          | 357                | 20,39              | 353                  | 19,85              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 29                 | 1,66               | 184                  | 10,35              |
| (+/-) RESTO                                 | -7                 | -0,40              | -14                  | -0,79              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.751              | 100,00 %           | 1.778                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 1.778                        | 1.682                          | 1.592                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,27                        | 1,65                           | -1,89                     | -181,24                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,27                        | 4,12                           | 11,30                     | -106,86                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,22                         | 4,64                           | 12,84                     | -95,03                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -15,72                                    |
| + Dividendos                                     | 0,01                         | 0,13                           | 0,17                      | -95,66                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,22                        | 0,54                           | 2,43                      | -144,14                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,44                         | 3,97                           | 10,26                     | -88,26                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,52                        | -0,55                          | -1,64                     | -0,82                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,45                          | -1,35                     | 6,85                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 6,84                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,04                     | 1,33                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,02                          | -0,06                     | 25,32                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,05                          | -0,12                     | -92,08                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,03                         | 0,03                           | 0,10                      | -1,07                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,03                         | 0,03                           | 0,10                      | -1,07                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.751                        | 1.778                          | 1.751                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

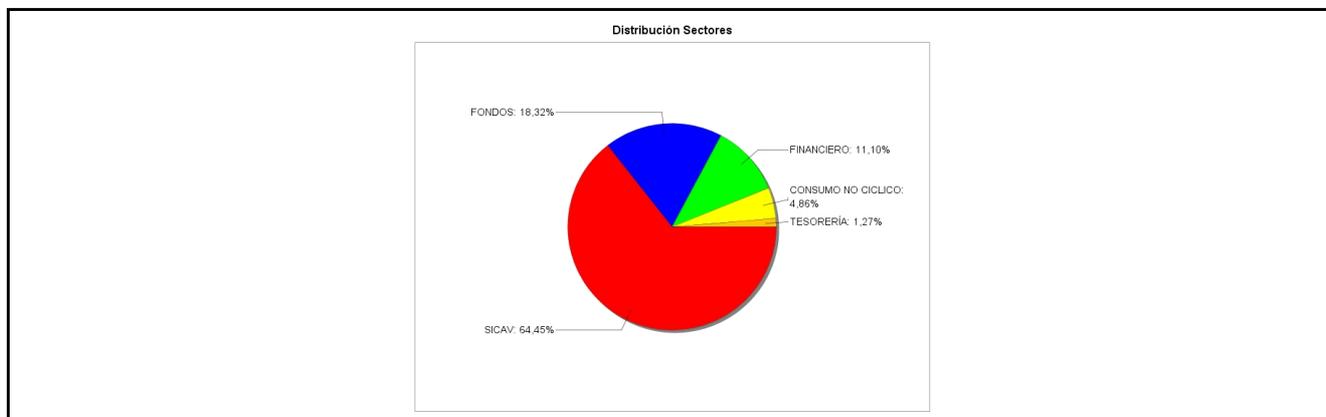
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 87               | 4,97  | 92               | 5,17  |
| 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                      | 87               | 4,97  | 92               | 5,17  |
| TOTAL IIC                                 | 1.284            | 73,38 | 1.164            | 65,44 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.372            | 78,35 | 1.256            | 70,61 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 192              | 10,98 | 183              | 10,29 |
| 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                      | 192              | 10,98 | 183              | 10,29 |
| TOTAL IIC                                 | 165              | 9,42  | 170              | 9,56  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 357              | 20,40 | 353              | 19,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.729            | 98,75 | 1.609            | 90,46 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 88,96 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 122,36 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 436,04 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 395.835,90 euros, suponiendo un 22,34%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año). En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que

una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a "recalibrar" a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa "normal" de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Trimestre de mucho nerviosismo en los mercados que continúan con el movimiento lateral en el que están instalados desde hace ya varios meses, siempre pendientes de la publicación de los datos de inflación en EEUU y la posterior reacción de Powell, Lagarde y compañía. Se va descontando que nadie (BCE/FED) moverá ficha hasta el año próximo y donde la reunión de Jackson Hole del 26/28 de agosto podría haber marcado el punto de inflexión. La crisis Afgana y la quiebra de Evergrande han sido el detonante para iniciar la corrección que los mercados esperaban -y necesitaban- dejando las noticias sobre la actuación de los bancos centrales en segundo plano, lo que ha llevado a los mercados a cerrar septiembre como primer mes en negativo tras 7 meses ininterrumpidos de subidas.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibx35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P

500 Total Return Index para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de 12,36% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,06%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,75 millones de euros a fin del periodo frente a 1,78 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 59 a 57.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,23% frente al 4,19% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,8% del patrimonio durante el periodo frente al 0,51% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,55% frente al 5,28% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,189 a fin del periodo frente a 11,215 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -0,23% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,19% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La prudencia ha marcado la gestión del Fondo durante este trimestre. La incierta situación de los mercados de renta variable ha aconsejado mantener la cartera sin cambios y la liquidez que ha ido entrando ha sido invertida en la Sicav Trea Renta Fija Flexible (renta fija a CP) en espera de que los mercados acaben la corrección y se estabilicen de cara al final de año.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera con derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -0,23% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 11,7%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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 2.68. El ratio Sortino es de 2.79 mientras que el Downside Risk es 6.68.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el tercer trimestre de 2021 es de 67.33€, siendo el total anual 269.30 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El tercer trimestre se cierra con mercados muy inestables pues son muchas las incertidumbres que pesan de cara al cuarto trimestre del año. China no acaba de arrancar y Evergrande es una muestra de los fuertes desequilibrios internos de su economía. Las autoridades monetarias van algo despistadas porque a una noticia que confirma la solidez de la recuperación le sigue otra en el sentido contrario por lo que cuesta decidirse a tomar medidas (tapering y/o subida de tipos) que, por precipitadas, asfixien cualquier atisbo de recuperación. Mientras, el fondo de mercado sigue siendo positivo y las empresas siguen publicando buenos resultados. Panorama incierto para la recta final de año que sigue aconsejando mantener una gestión prudente de la cartera que permita consolidar la ganancia acumulada.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del "tapering" en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la

evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0169501022 - ACCIONES PHM SM PHARMA MAR SA  | EUR    | 6                | 0,35  | 6                | 0,35  |
| ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA   | EUR    | 74               | 4,21  | 80               | 4,50  |
| ES0113860A34 - ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA   | EUR    | 7                | 0,41  | 6                | 0,32  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 87               | 4,97  | 92               | 5,17  |
| <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>   |        | 87               | 4,97  | 92               | 5,17  |
| ES0107696066 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTION   | EUR    | 54               | 3,07  | 0                | 0,00  |
| ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENI. | EUR    | 11               | 0,63  | 13               | 0,73  |
| ES0179423001 - PARTICIPACIONES TORSNFI SM Torsan Value FI                                   | EUR    | 136              | 7,76  | 133              | 7,48  |
| ES0105234001 - PARTICIPACIONES JACAESGL SM Gesiuris Global Strategy FI                      | EUR    | 2                | 0,14  | 2                | 0,14  |
| ES0145845030 - PARTICIPACIONES S3283 SM Quantica XXII SICAV SA                              | EUR    | 149              | 8,53  | 144              | 8,12  |
| ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM Tesoreria Dinamica SICAV SA                         | EUR    | 73               | 4,19  | 16               | 0,88  |
| ES0176388033 - PARTICIPACIONES S3502 SM Strescb Investments SICAV SA                        | EUR    | 189              | 10,79 | 192              | 10,82 |
| ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIE SM Lierde SICAV SA                                       | EUR    | 75               | 4,29  | 73               | 4,13  |
| ES0133499030 - PARTICIPACIONES S0938 SM Koala Capital SICAV SA                              | EUR    | 208              | 11,90 | 210              | 11,80 |
| ES0131365035 - PARTICIPACIONES S0891 SM La Muza Inversiones SICAV SA                        | EUR    | 116              | 6,64  | 113              | 6,37  |
| ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA                                      | EUR    | 150              | 8,57  | 145              | 8,16  |
| ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI                                     | EUR    | 120              | 6,87  | 121              | 6,81  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 1.284            | 73,38 | 1.164            | 65,44 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>   |        | 1.372            | 78,35 | 1.256            | 70,61 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC                                     | EUR    | 47               | 2,70  | 47               | 2,63  |
| US4511001012 - ACCIONES IEP US Icahn Enterprises LP   | USD    | 5                | 0,27  | 5                | 0,27  |
| CH0012138530 - ACCIONES CSGN SW CREDIT SUISSE GROUP AG                                      | CHF    | 17               | 0,98  | 9                | 0,50  |
| US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC                                     | USD    | 118              | 6,73  | 117              | 6,59  |
| CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA   | CHF    | 5                | 0,30  | 5                | 0,30  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 192              | 10,98 | 183              | 10,29 |
| <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>   |        | 192              | 10,98 | 183              | 10,29 |
| LU1548497186 - PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte                    | EUR    | 19               | 1,11  | 20               | 1,13  |
| LU0207025593 - PARTICIPACIONES JULLTEGA LX Ulysses LT Funds European Gene                   | EUR    | 145              | 8,31  | 150              | 8,43  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 165              | 9,42  | 170              | 9,56  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | 357              | 20,40 | 353              | 19,85 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |        | 1.729            | 98,75 | 1.609            | 90,46 |

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)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL  
Fecha de registro: 12/06/2015

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

**Descripción general**

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 2,13           | 0,93             | 3,72  | 1,59  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50          | -0,50            | -0,50 | -0,50 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 2.120.954,26   | 2.157.451,95     |
| Nº de Partícipes                                       | 3.013          | 3.146            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 14,79          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 42.326                                   | 19,9562                                 |
| 2020                | 45.379                                   | 20,1177                                 |
| 2019                | 17.818                                   | 14,7680                                 |
| 2018                | 12.418                                   | 11,9664                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,30                    | -0,05        | 0,25  | 0,90         | 0,00         | 0,90  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018 | 2016  |
| Rentabilidad IIC               | -0,80          | -1,62           | 4,78   | -3,77  | 7,38   | 36,22 | 23,41 | 5,35 | 10,60 |
| Rentabilidad índice referencia | 10,75          | 1,53            | 3,65   | 5,24   | 3,80   | 5,92  | 16,24 | 0,42 | 18,26 |
| Correlación                    | 0,45           | 0,45            | 0,48   | 0,57   | 0,80   | 0,80  | 0,77  | 0,81 | 0,45  |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,30            | 28-09-2021 | -2,43      | 18-03-2021 | -6,49          | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,15             | 23-08-2021 | 2,28       | 11-03-2021 | 8,08           | 27-12-2018 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 10,77          | 9,36            | 7,38   | 14,41  | 12,18  | 20,42 | 17,17 | 21,28 | 10,15 |
| Ibex-35                                  | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  | 34,16 | 12,41 | 13,78 | 25,83 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   | 0,53  | 0,25  | 0,29  | 0,44  |
| BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA            | 6,18           | 5,39            | 4,72   | 8,04   | 7,55   | 17,55 | 6,76  | 8,61  | 12,52 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,06           | 8,06            | 7,88   | 8,06   | 7,99   | 7,99  | 7,35  | 6,47  | 6,00  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,99           | 0,33            | 0,33   | 0,33   | 0,33   | 1,32  | 1,32 | 1,31 | 1,31 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

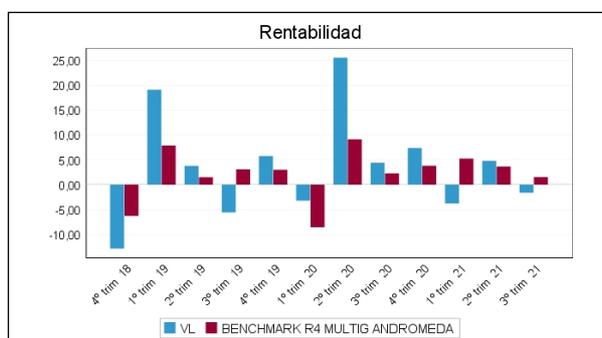
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 30.056             | 71,01              | 32.251               | 73,69              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 12.015               | 27,45              |
| * Cartera exterior                          | 30.056             | 71,01              | 20.241               | 46,25              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | -6                   | -0,01              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 14.100             | 33,31              | 10.714               | 24,48              |
| (+/-) RESTO                                 | -1.830             | -4,32              | 799                  | 1,83               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>42.326</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>43.764</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 43.764                       | 44.347                         | 45.379                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -1,71                        | -6,04                          | -5,88                     | -72,32                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -1,63                        | 4,71                           | -0,99                     | -133,83                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                         | -1,36                        | 5,15                           | 0,01                      | -125,83                                   |
| + Intereses   | -0,07                        | -0,07                          | -0,20                     | -5,51                                     |
| + Dividendos  | 0,00                         | 0,05                           | 0,08                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -110,49                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,61                         | 5,90                           | 5,57                      | -89,92                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | -1,90                        | -0,73                          | -5,43                     | 153,32                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,28                        | -0,40                          | -1,01                     | -31,76                                    |
| - Comisión de gestión                               | -0,25                        | -0,35                          | -0,90                     | -31,21                                    |
| - Comisión de depositario                           | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | -1,06                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | 0,00                         | -0,01                          | -0,02                     | -3,58                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -2,34                                     |
| - Otros gastos repercutidos                         | 0,00                         | -0,02                          | -0,02                     | -97,84                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | -0,04                          | 0,01                      | -125,81                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,01                         | -0,04                          | 0,01                      | -125,81                                   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>42.326</b>                | <b>43.764</b>                  | <b>42.326</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

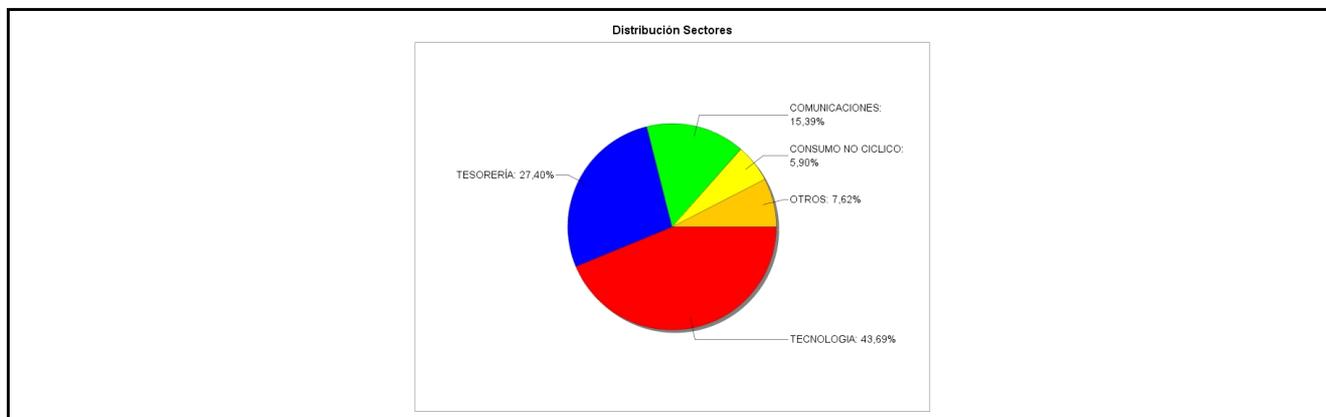
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 12.015           | 27,45 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 12.015           | 27,45 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00  | 12.015           | 27,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 30.095           | 71,09 | 20.286           | 46,39 |
| 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                      | 30.095           | 71,09 | 20.286           | 46,39 |
| 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    | 30.095           | 71,09 | 20.286           | 46,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 30.095           | 71,09 | 32.301           | 73,84 |

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

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

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



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

| Subyacente       | Instrumento                                 | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| NASDAQ 100 INDEX | C/ Fut. FU. MINI NASDAQ 100 INDEX 20 171221 | 1.286                        | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| VOLATILITY INDEX                | V/ Fut.<br>FU.VOLATILITY<br>INDEX 1000<br>201021 | 202                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 1488                         |                          |
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>131221          | 26.388                       | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 26388                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 27876                        |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.  
g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 38.673,58 euros, lo que supone un 0,09%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 48.887,15 euros, lo que supone un 0,11%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 10.901,22 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero. Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año) . En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a “recalibrar” a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa “normal” de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se

encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre del año el mercado americano ha seguido en la tónica de los meses anteriores mostrando periodos de volatilidad muy bajo salvo en el mes de septiembre.

A estos efectos, los movimientos de cartera han sido enfocados más hacia elementos de concentración de posiciones en compañías tecnológicas, que son aquellas que mejor entiende el fondo, pero con la prudencia de saber que las valoraciones generales no han comprimido.

Por tanto las reservas de liquidez siguen altas, si bien las últimas semanas de septiembre, como comentamos, han arrojado un comportamiento bastante más negativo para las bolsas lo que ha provocado un aumento de inversión en acciones por parte del fondo.

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

c. Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de -0,8% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,06%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 42,33 millones de euros a fin del periodo frente a 43,76 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 3146 a 3013.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,62% frente al 4,78% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,36% frente al 7,38% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,956 a fin del periodo frente a 20,285 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -1,62% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,78% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha comprado algún negocio nuevo como SentinelOne, empresa de ciberseguridad bastante similar a la inversión que ya existe en cartera con CrowdStrike. Alibaba, el líder en e-commerce chino debido al castigo bursatil que lleva arrastrando. Sprout Social, líder también en la gestión de redes sociales para el canal empresa. Zoominfo, software destinado a la gestión de bases de datos para el CRM o Bandwidth y Zendesk que entran más en el lado de comunicaciones. Y se ha vuelto a abrir posición en compañías como Smarthsheet o Everbridge

Respecto a las ventas, las decisiones derivan de haber optado por concentrar cartera en negocios que suponen mayor potencial o mejor competencia o sencillamente por razones de sobrevaloración. Así se han vendido negocios como Adyen, Workday, Zoom, ASML, Atlassian, MongoDB, Snap, Datadog, Micron, Facebook, Apple, Cadence, Alteryx, Microsoft, Spotify, Activision, Airbnb, Netflix, ServiceNow, Salesforce, Palo alto, Qualcomm, Amazon y Uber. Ninguna de las ventas responde a motivos serios de competencia.

A nivel de distribución geográfica EEUU sigue teniendo el peso fundamental mientras que en Europa CD projekt sigue siendo la única opción que completa la cartera. También en Canadá tenemos presencia a través de Shopify

Las compañías que peor se comportaron durante el trimestre fueron Bandwidth, Twilio o CrowdStrike.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la actuación en derivados se mantiene abierta una posición vendida en VIX debido a su deslocalización en precio que creemos que podemos ganarle rentabilidad.

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

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

La rentabilidad de -1,62% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,53%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.13. El ratio Sortino es de 1.16 mientras que el Downside Risk es 8.37.

### 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.

#### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el tercer trimestre de 2021 es de 1656.87€, siendo el total anual 6627.48 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

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

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

Tras la corrección sufrida durante septiembre, pese a haber sido de calado reducido, ha permitido reestablecer algo los ratios altos de cotización. Y pese a mantenerse todavía en zonas altas salen de los niveles de extremo que llevaban arrojando meses atrás. Esperamos por tanto seguir aplicando la liquidez sobrante del fondo en algún evento puntual durante los últimos meses, pero actualmente el porcentaje de inversión ya lo consideramos óptimo.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del "tapering" en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A

pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

**Inflación. ¿Coyuntural o estructural?** La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

**Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes.** Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles

escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                                 | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| ESOL02109103 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,57 2021-09-10 | EUR    | 0                | 0,00 | 5.008            | 11,44 |
| ESOL02108139 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,58 2021-08-13 | EUR    | 0                | 0,00 | 5.007            | 11,44 |
| ESOL02107099 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0,55 2021-07-09 | EUR    | 0                | 0,00 | 2.001            | 4,57  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                          |        | 0                | 0,00 | 12.015           | 27,45 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                     |        | 0                | 0,00 | 12.015           | 27,45 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00 | 12.015           | 27,45 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                        |        | 0                | 0,00 | 12.015           | 27,45 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                         |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US81730H1095 - ACCIONES S US SentinelOne Inc                    | USD    | 403              | 0,95  | 0                | 0,00  |
| US7476012015 - ACCIONES 1856959D US Qualtrics International Inc | USD    | 419              | 0,99  | 773              | 1,77  |
| US0090661010 - ACCIONES ABNB US Airbnb Inc                      | USD    | 0                | 0,00  | 570              | 1,30  |
| US91332U1016 - ACCIONES U US Unity Software Inc                 | USD    | 0                | 0,00  | 336              | 0,77  |
| US8334451098 - ACCIONES SNOW US Snowflake Inc                   | USD    | 724              | 1,71  | 627              | 1,43  |
| US57667L1070 - ACCIONES MTCH US Match Group Inc                 | USD    | 444              | 1,05  | 0                | 0,00  |
| PLOPTTC00011 - ACCIONES CDR PW CD Projekt SA                    | PLN    | 488              | 1,15  | 422              | 0,97  |
| US98980F1049 - ACCIONES ZI US ZoomInfo Technologies Inc         | USD    | 593              | 1,40  | 0                | 0,00  |
| US85209W1099 - ACCIONES SPT US Sprout Social Inc                | USD    | 451              | 1,07  | 0                | 0,00  |
| US23804L1035 - ACCIONES DDOG US Datadog Inc                     | USD    | 0                | 0,00  | 140              | 0,32  |
| US18915M1071 - ACCIONES NET US CloudFlare Inc                   | USD    | 702              | 1,66  | 136              | 0,31  |
| US22788C1053 - ACCIONES CRWD US CrowdStrike Holdings Inc        | USD    | 1.324            | 3,13  | 139              | 0,32  |
| US90353T1007 - ACCIONES UBER US UBER TECHNOLOGIES INC           | USD    | 0                | 0,00  | 1.695            | 3,87  |
| US98980L1017 - ACCIONES ZM US Zoom Video Communications Inc     | USD    | 0                | 0,00  | 106              | 0,24  |
| US2561631068 - ACCIONES DOCU US DocuSign Inc                    | USD    | 1.097            | 2,59  | 116              | 0,26  |
| US03272L1089 - ACCIONES PLAN US Anaplan Inc                     | USD    | 1.359            | 3,21  | 727              | 1,66  |
| NL0013056914 - ACCIONES ESTC US Elastic NV                      | USD    | 835              | 1,97  | 732              | 1,67  |
| US05338G1067 - ACCIONES AVLR US Avalara Inc                     | USD    | 573              | 1,35  | 246              | 0,56  |
| NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NA Adyen NV                       | EUR    | 0                | 0,00  | 348              | 0,80  |
| US83200N1037 - ACCIONES SMAR US Smartsheet Inc                  | USD    | 1.033            | 2,44  | 0                | 0,00  |
| US22266L1061 - ACCIONES COUP US Coupa Software Inc              | USD    | 1.520            | 3,59  | 199              | 0,45  |
| LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA           | USD    | 0                | 0,00  | 502              | 1,15  |
| US98980G1022 - ACCIONES ZS US Zscaler Inc                       | USD    | 817              | 1,93  | 153              | 0,35  |
| US05988J1034 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA                   | USD    | 1.307            | 3,09  | 0                | 0,00  |
| US60937P1066 - ACCIONES MONGODB In                              | USD    | 0                | 0,00  | 135              | 0,31  |
| US98936J1016 - ACCIONES ZEN US Zendesk Inc                      | USD    | 1.146            | 2,71  | 0                | 0,00  |
| US98138H1014 - ACCIONES WDAY US Workday Inc                     | USD    | 0                | 0,00  | 220              | 0,50  |
| US9224751084 - ACCIONES VEEV US Veeva Systems Inc               | USD    | 933              | 2,21  | 152              | 0,35  |
| US90138F1021 - ACCIONES TWLO US Twilio Inc                      | USD    | 1.704            | 4,02  | 715              | 1,63  |
| US8740541094 - ACCIONES TTWO US Take-Two Interactive Software   | USD    | 2.215            | 5,23  | 787              | 1,80  |
| US8522341036 - ACCIONES SQ US Square Inc                        | USD    | 1.257            | 2,97  | 160              | 0,37  |
| US83304A1060 - ACCIONES SNAP US Snap Inc                        | USD    | 0                | 0,00  | 138              | 0,32  |
| US81762P1021 - ACCIONES NOW US ServiceNow Inc                   | USD    | 0                | 0,00  | 599              | 1,37  |
| US79466L3024 - ACCIONES CRM US salesforce.com Inc               | USD    | 0                | 0,00  | 656              | 1,50  |
| US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC                    | USD    | 0                | 0,00  | 1.082            | 2,47  |
| US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc             | USD    | 1.241            | 2,93  | 174              | 0,40  |
| US6792951054 - ACCIONES OKTA US Okta Inc                        | USD    | 1.348            | 3,19  | 528              | 1,21  |
| US64110L1061 - ACCIONES NFLX US NETFLIX INC                     | USD    | 0                | 0,00  | 594              | 1,36  |
| US57636Q1040 - ACCIONES JMA US Mastercard Inc                   | USD    | 1.284            | 3,03  | 0                | 0,00  |
| US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc                      | USD    | 0                | 0,00  | 250              | 0,57  |
| US29978A1043 - ACCIONES EVBG US Everbridge Inc                  | USD    | 497              | 1,17  | 0                | 0,00  |
| US1273871087 - ACCIONES CDNS US Cadence Design Systems Inc      | USD    | 0                | 0,00  | 412              | 0,94  |
| US0527691069 - ACCIONES ADSK US Autodesk Inc                    | USD    | 1.320            | 3,12  | 396              | 0,91  |
| US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC                  | USD    | 0                | 0,00  | 1.819            | 4,16  |
| US02156B1035 - ACCIONES AYX US Alteryx Inc                      | USD    | 0                | 0,00  | 413              | 0,94  |
| US01609W1027 - ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING           | USD    | 431              | 1,02  | 0                | 0,00  |
| US0079031078 - ACCIONES AMD US Advanced Micro Devices Inc       | USD    | 708              | 1,67  | 154              | 0,35  |
| US00724F1012 - ACCIONES ADBE US Adobe Systems Inc               | USD    | 953              | 2,25  | 219              | 0,50  |
| US00507V1098 - ACCIONES ATVI US Activision Blizzard Inc         | USD    | 0                | 0,00  | 589              | 1,35  |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV                 | EUR    | 0                | 0,00  | 109              | 0,25  |
| GB00BZ09BD16 - ACCIONES TEAM US Atlassian Corp PLC              | USD    | 0                | 0,00  | 131              | 0,30  |
| CA82509L1076 - ACCIONES SHOP CN Shopify Inc                     | USD    | 968              | 2,29  | 191              | 0,44  |
| US6974351057 - ACCIONES PANW US Palo Alto Networks Inc          | USD    | 0                | 0,00  | 722              | 1,65  |
| US5951121038 - ACCIONES MU US Micron Technology Inc             | USD    | 0                | 0,00  | 195              | 0,45  |
| US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp                  | USD    | 0                | 0,00  | 497              | 1,14  |
| US0378331005 - ACCIONES AAPL US APPLE INC                       | USD    | 0                | 0,00  | 283              | 0,65  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 30.095           | 71,09 | 20.286           | 46,39 |
| <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>                                     |        | 30.095           | 71,09 | 20.286           | 46,39 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                   |        | 30.095           | 71,09 | 20.286           | 46,39 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                            |        | 30.095           | 71,09 | 32.301           | 73,84 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL  
Fecha de registro: 12/06/2015

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,19           | 0,12             | 0,83  | 3,08  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50          | -0,50            | -0,50 | -0,50 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 343.301,92     | 310.910,00       |
| Nº de Partícipes                                       | 69             | 67               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 8,9            |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.407                                    | 9,9231                                  |
| 2020                | 1.670                                    | 9,6390                                  |
| 2019                | 1.546                                    | 8,9809                                  |
| 2018                | 1.723                                    | 8,6902                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,34                    | 0,00         | 0,34  | 1,01         | 0,00         | 1,01  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018   | 2016  |
| Rentabilidad IIC               | 2,95           | -1,36           | 2,24   | 2,08   | 3,92   | 7,33  | 3,35  | -11,91 | -6,44 |
| Rentabilidad índice referencia | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,11  | -0,29  | 0,38  |
| Correlación                    | 0,00           | 0,00            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | -0,07 | 0,03   | 0,09  |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,91            | 08-07-2021 | -0,97      | 27-01-2021 | -1,38          | 28-10-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,57             | 23-09-2021 | 1,30       | 01-03-2021 | 1,17           | 05-04-2018 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 5,65           | 4,99            | 5,01   | 6,82   | 6,08   | 4,86  | 3,05  | 5,86  | 7,14  |
| Ibex-35                                  | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  | 34,16 | 12,41 | 13,78 | 25,83 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   | 0,53  | 0,25  | 0,29  | 0,44  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,12           | 3,12            | 3,08   | 3,63   | 3,62   | 3,62  | 3,83  | 4,29  | 4,16  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,47           | 0,49            | 0,38   | 0,38   | 0,48   | 1,84  | 1,69 | 1,70 | 1,51 |

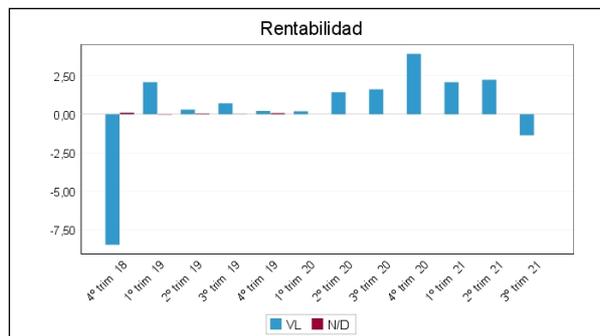
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.535              | 74,41              | 2.077                | 66,40              |
| * Cartera interior                          | 98                 | 2,88               | 98                   | 3,13               |
| * Cartera exterior                          | 2.435              | 71,47              | 1.978                | 63,24              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1                  | 0,03               | 1                    | 0,03               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 865                | 25,39              | 1.042                | 33,31              |
| (+/-) RESTO                                 | 7                  | 0,21               | 9                    | 0,29               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.407              | 100,00 %           | 3.128                | 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)   | 3.128                        | 1.893                          | 1.670                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 9,77                         | 46,89                          | 66,21                     | -72,24                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -1,39                        | 2,58                           | 2,10                      | -172,04                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -1,02                        | 2,98                           | 3,25                      | -145,83                                   |
| + Intereses                                      | -0,03                        | -0,02                          | -0,06                     | 118,72                                    |
| + Dividendos                                     | 0,05                         | 0,06                           | 0,13                      | 19,88                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,01                           | 0,00                      | -96,14                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,61                         | 0,34                           | 1,74                      | 136,96                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,36                        | 0,00                           | -0,69                     | 30.145,54                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -1,30                        | 2,59                           | 2,14                      | -167,08                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,38                        | -0,41                          | -1,17                     | 23,12                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,34                        | -0,34                          | -1,01                     | 34,68                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 34,67                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 48,38                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 1,89                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,01                         | -0,03                          | -0,03                     | -126,14                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,02                      | 194,85                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,00                           | 0,02                      | 395,08                                    |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 3.407                        | 3.128                          | 3.407                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

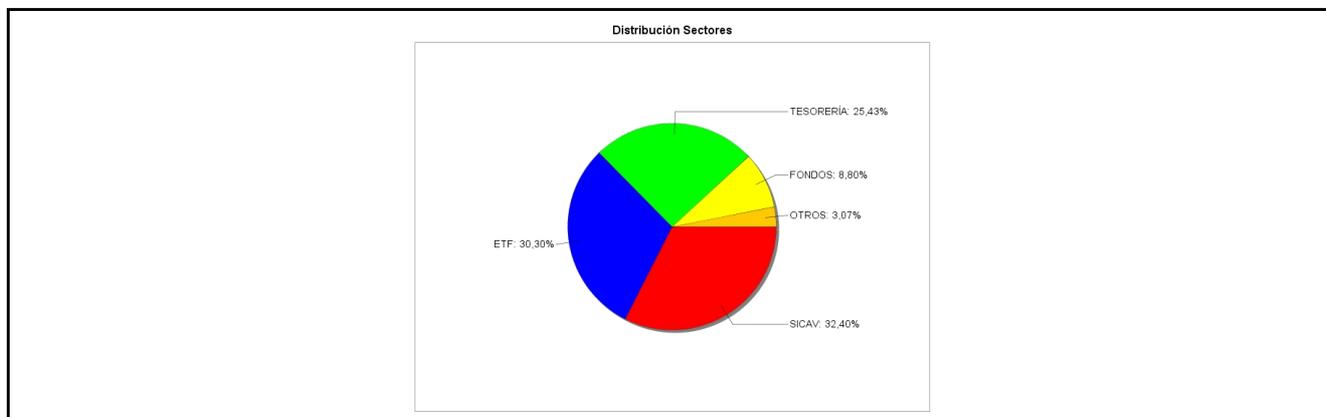
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 98               | 3,13  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 98               | 2,88  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 98               | 2,88  | 98               | 3,13  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 98               | 2,88  | 98               | 3,13  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 2.436            | 71,50 | 1.980            | 63,30 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.436            | 71,50 | 1.980            | 63,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 2.534            | 74,38 | 2.078            | 66,43 |

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 |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| PAGARE RENTA CORPORACION VTO. 05/07/2022 | C/ Plazo                                | 100                          | Inversión                |
| Total subyacente renta fija              |   | 100                          |                          |
| EURO                                     | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>131221 | 384                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente tipo de cambio |             | 384                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |             | 484                          |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|               |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

|  |
|--|
| <p>a) Un partícipe posee una participación significativa directa de un 30,90% del patrimonio del fondo.</p> <p>c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.</p> <p>g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 171,40 euros, lo que supone un 0,01%.</p> <p>Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 188,86 euros, lo que supone un 0,01%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 789,39 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> |
|--|

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 727.808,55 euros, suponiendo un 21,87%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero. Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año). En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los

bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a “recalibrar” a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa “normal” de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre del año ha mantenido la estela de la recuperación económica, no obstante, hemos comenzado a ver las primeras dudas, empujadas principalmente por los mercados asiáticos, con fuertes caídas sobre todo en China. El resto de mercados, americanos y Europa principalmente, han visto como los máximos quedaban atrás y comienzan a verse las primeras dudas.

Las razones principales vienen en torno a la posible entrada de la economía en una fase de estanflación. Un periodo en el que no haya un crecimiento económico sostenible y en cambio el encarecimiento de las materias primas, principalmente las energéticas, así como los mayores costes de transporte, sobre todo de contenedores provenientes de Asia, así como los cuellos de botella y cierto desabastecimiento de algunos productos como los chips para las empresas de semiconductores, eleven la inflación a unos niveles en los que los Bancos centrales se vean avocados a subir tipos de interés para aplacarla. Esa subida de tipos de interés, si se da en una economía con unos cimientos débiles, y sin crecimiento puede ser completamente contraproducente y ahondar más en la potencial crisis, por lo que se alimentaría un círculo vicioso peligroso.

En esta línea los activos de Renta Fija, el activo de referencia, el bono 10 años americano ha visto como su TIR aumentaba de nuevo a entornos del 1,6%. Esto ha traído consigo mayor incertidumbre y una rotación de los sectores tecnológicos principalmente, que son unos de los que mayor nerviosismo captan cuando los tipos suben.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, como todo el año 2020, no obstante, se ha aumentado el riesgo durante el trimestre, tomando una posición más alta principalmente en renta variable. Aunque a finales de trimestre pasado y durante el mes de julio se tomó la decisión de reducir ligeramente la inversión según se fueron alcanzando máximos históricos, a medida que se fueron dando caídas a soportes significativos que tenemos identificados hace meses, se aumentó gradualmente la exposición. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, manteniendo las temáticas de inversión introducidas el trimestre pasado: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se aumentó significativamente la exposición a EEUU y Europa, considerando que puede verse más beneficiada de una apertura gradual de la economía y un aumento del ritmo de vacunación, y se redujo el peso en Asia, sobre todo Japón. En Renta fija se ha mantenido una posición en un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y se compró un nuevo pagaré a 9 meses de la empresa Renta Corporación. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada y llega al 12% al cierre de trimestre, además de un 8% en monetarios o semi monetarios.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,41 millones de euros a fin del periodo frente a 3,13 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 67 a 69.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -1,36% frente al 2,24% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 4,99% frente al 5,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,923 a fin del periodo frente a 10,06 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -1,36% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,24% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre la exposición a Renta Fija se ha mantenido, sólo se realizó la compra de un pagaré con vencimiento 9 meses de la empresa Renta Corporación.

En Renta Variable se ha aumentado la inversión en el trimestre. Se cerró en torno al 67%, fruto de una serie de entradas de fondos, las recomendaciones realizadas han sido principalmente 2, 1) se aumentó el peso en Europa a través de ETF, Índice europeo y Alemán principalmente 2) se aumentó peso en USA a través de un ETF del principal índice americano. Adicionalmente, aunque en menor peso también se aumentó el peso con varios de los fondos temáticos que poseía el fondo, en concreto, compañías europeas small y mid caps, el fondo de consumo global y las empresas tecnológicas. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo de Renta Variable asiático y un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo. Los ETF globales y sectoriales en USA, como por health care se han vendido en su totalidad.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido poco activos durante el trimestre, se ha rolando la posición de cobertura que se poseía. A posteriori se ha aumentado la posición de cobertura de divisa cuando el cruce alcanzó el 1,16, de esta forma mantenemos una posición de cobertura de divisa a través de 4 futuros EURUSD. Con la expectativa de que el cruce EURUSD se mueva en el rango 1,15-1,20 se mantiene la posición actual. De forma oportunista, a corto plazo si se pueden llevar algún tipo de recomendaciones de infra o sobre cobertura, por encima de 1,20 se podría descubrir algo más de cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

La rentabilidad de -1,36% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,06%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibx 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.57. El ratio Sortino es de 1.75 mientras que el Downside Risk es 4.64.

### 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.

#### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL para el tercer trimestre de 2021 es de 118.42€, siendo el total anual 473.67 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

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

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

Nuestro escenario central para el cuarto trimestre de 2021 será de adaptación a las circunstancias. Por un lado consideramos que, dejado atrás al menos temporalmente o con una incidencia elevada la pandemia, con una apertura más gradual de las economías durante el año, tanto en EEUU como en Europa y Asia y las medidas que han tomado los Bancos Centrales durante 2020/2021 debe haber aún potencial de crecimiento y buen desempeño por parte de las

empresas.

Por otro lado, como hemos comentado anteriormente planea la Estancflación en las cabezas de todos los mandatarios y empresas a nivel global, que unido a los mayores costes de producción y materias primas y una desaceleración en el crecimiento puedan causar escenarios poco positivos para los mercados.

Es cierto que consideramos que el crecimiento global se mantenga fuerte, pero a la vez se desacelere. Las medidas excepcionales que se tomaron sobre todo en 2020 ayudaron a ello pero no se mantendrán eternamente. Consideramos que el efecto del coronavirus, y al menos las nuevas variantes sobre todo por el efecto de la vacunación se vean limitadas, pero otros agentes como la inflación están en el tablero ahora y crearan incertidumbre.

No queremos dejar de descartar China, ya que la potencia que representa y su potencial para los próximos años por tamaño y crecimiento es algo que no podemos dejar de lado, pero sí, a veces...como ya nos ocurrió en 2015 nos da algunos sustos aunque a posteriori nos hemos dado cuenta que vender completamente es un error, porque si algo nos han enseñado los mercados (Lehman, Crisis China, Brexit, Covid...) es que en el mercado "hay que estar" y mucha veces no es fácil identificar estos "cisnes negros", pero si nos dan miedo y por culpa de lo mismo deshacemos posiciones, son los peores momentos para hacerlo. No obstante no perdemos la visión de fondo, somos conscientes de lo "caro" que está todo, que tenemos la inflación ahí y que las recuperaciones pueden no cumplir todas las perspectivas esperadas y por eso siempre queremos compañías de calidad y escapar de riesgos innecesarios.

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

En resumen, consideramos que hay que mantener más peso en Renta Variable, por la tendencia al alza de los tipos y la inflación, ya que es la forma de protegernos. Por otro lado de hecho las posiciones más significativas en Renta fija son vendidas, consideramos que los bonos a 10 años USA y Alemania suben en rentabilidad (por lo tanto caen en precio), por ello es interesante estar vendidos y ganar con esa caída.

Dentro de la Renta Variable, por los bajos tipos de interés que no hacen interesante la renta fija, consideramos que los negocios de pequeñas compañías, que son más eficientes en dicho escenario y más rentables, al igual que las tecnológicas, por su potencial de economías de escala, y sobre todo con ubicación en USA y Europa.

Mantendremos liquidez en cartera durante 2021, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del "tapering" en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos

centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación

de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                                      | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0576156220 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,00 2021-12-29  | EUR    | 0                | 0,00 | 98               | 3,13 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                          |        | 0                | 0,00 | 98               | 3,13 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 98               | 3,13 |
| ES0576156220 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,00 2021-12-29  | EUR    | 98               | 2,88 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                       |        | 98               | 2,88 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 98               | 2,88 | 98               | 3,13 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                             |        | 98               | 2,88 | 98               | 3,13 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARPPFC LX Carmignac Portfolio - Long-Sho  | EUR    | 160              | 4,69 | 103              | 3,30 |
| LU0650147779 - PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy           | EUR    | 148              | 4,36 | 153              | 4,90 |
| LU1920217319 - PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Eleva Leade  | EUR    | 104              | 3,04 | 125              | 3,99 |
| IE00B4LN9N13 - PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrials Se     | USD    | 47               | 1,39 | 48               | 1,54 |
| LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARNER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol | EUR    | 57               | 1,68 | 56               | 1,79 |

| Descripción de la inversión y emisor                                     | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equities NewGe | EUR    | 195              | 5,74         | 215              | 6,87         |
| IE00B3VPKB53 - PARTICIPACIONES XLUS LN Invesco Utilities S&P US Sele     | USD    | 72               | 2,10         | 34               | 1,10         |
| LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 146              | 4,28         | 163              | 5,20         |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 174              | 5,09         | 178              | 5,70         |
| IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR Govt    | EUR    | 100              | 2,92         | 100              | 3,19         |
| LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund | EUR    | 120              | 3,52         | 145              | 4,63         |
| FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M           | EUR    | 300              | 8,80         | 0                | 0,00         |
| IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Care Se    | EUR    | 58               | 1,71         | 56               | 1,79         |
| IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES JPE LN iShares MSCI Japan EUR Hedged      | EUR    | 61               | 1,80         | 117              | 3,74         |
| IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCITS      | EUR    | 95               | 2,78         | 112              | 3,57         |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E     | EUR    | 80               | 2,35         | 40               | 1,28         |
| IE00B3ZV0K18 - PARTICIPACIONES IUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged UCI    | EUR    | 141              | 4,14         | 61               | 1,95         |
| IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES IPRP LN iShares European Property Yie     | EUR    | 104              | 3,05         | 85               | 2,72         |
| FR0011607084 - PARTICIPACIONES DSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U    | EUR    | 136              | 4,00         | 133              | 4,24         |
| FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS      | EUR    | 138              | 4,06         | 56               | 1,80         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>2.436</b>     | <b>71,50</b> | <b>1.980</b>     | <b>63,30</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>2.436</b>     | <b>71,50</b> | <b>1.980</b>     | <b>63,30</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                     |        | <b>2.534</b>     | <b>74,38</b> | <b>2.078</b>     | <b>66,43</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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

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

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

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

líquidos.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,09             | 0,46  | 2,80  |
| 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                                  | 203.035,93     | 171.400,71       |
| Nº de Partícipes                                       | 152            | 140              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 4,24           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.045                                    | 5,1477                                  |
| 2020                | 675                                      | 4,7537                                  |
| 2019                | 687                                      | 4,4516                                  |
| 2018                | 610                                      | 3,8475                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,34                    | -0,44        | -0,10 | 1,01         | 0,47         | 1,48  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018   | 2016  |
| Rentabilidad IIC               | 8,29           | -4,29           | 6,33   | 6,40   | 13,26  | 6,79  | 15,70 | -20,72 | 10,30 |
| Rentabilidad índice referencia |                |                 |        |        |        |       |       |        |       |
| Correlación                    |                |                 |        |        |        |       |       |        |       |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,93            | 28-09-2021 | -1,93      | 28-09-2021 | -9,87          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,35             | 01-09-2021 | 1,96       | 11-03-2021 | 6,40           | 24-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 11,81          | 12,56           | 10,61  | 12,15  | 12,14  | 23,73 | 12,30 | 15,45 | 19,76 |
| Ibex-35                                  | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  | 34,16 | 12,41 | 13,78 | 25,83 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   | 0,53  | 0,25  | 0,29  | 0,44  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,10          | 11,10           | 10,87  | 11,08  | 11,67  | 11,67 | 11,12 | 10,47 | 10,50 |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,21           | 0,41            | 0,40   | 0,40   | 0,46   | 1,76  | 1,66 | 1,53 | 0,00 |

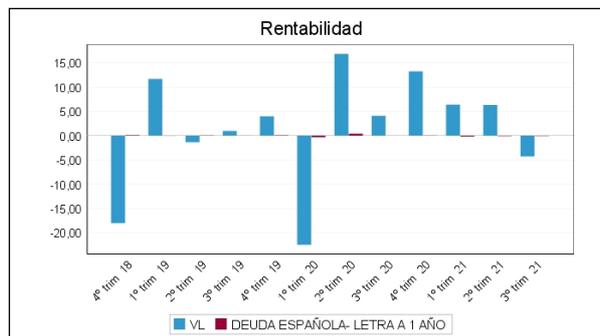
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 961                | 91,96              | 835                  | 90,56              |
| * Cartera interior                          | 157                | 15,02              | 139                  | 15,08              |
| * Cartera exterior                          | 805                | 77,03              | 696                  | 75,49              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 125                | 11,96              | 103                  | 11,17              |
| (+/-) RESTO                                 | -41                | -3,92              | -16                  | -1,74              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 1.045              | 100,00 %           | 922                  | 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)   | 922                          | 736                            | 675                       |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 16,95                        | 16,24                          | 38,04                     | 27,84                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -4,85                        | 6,07                           | 5,18                      | -197,98                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -4,94                        | 7,07                           | 6,88                      | -185,64                                   |
| + Intereses                                      | -0,02                        | -0,01                          | -0,04                     | 36,14                                     |
| + Dividendos                                     | 0,15                         | 0,28                           | 0,60                      | -35,52                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -4,99                        | 6,67                           | 6,16                      | -191,58                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,08                        | 0,13                           | 0,17                      | -177,86                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | 0,07                         | -1,03                          | -1,77                     | -108,39                                   |
| - Comisión de gestión                            | 0,10                         | -0,88                          | -1,48                     | -113,43                                   |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 23,76                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -79,66                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,04                        | -0,04                          | -0,12                     | 48,33                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,04                         | -0,08                          | -0,09                     | -164,99                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,02                           | 0,06                      | 8,18                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,04                      | -6,36                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 22,99                                     |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 1.045                        | 922                            | 1.045                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

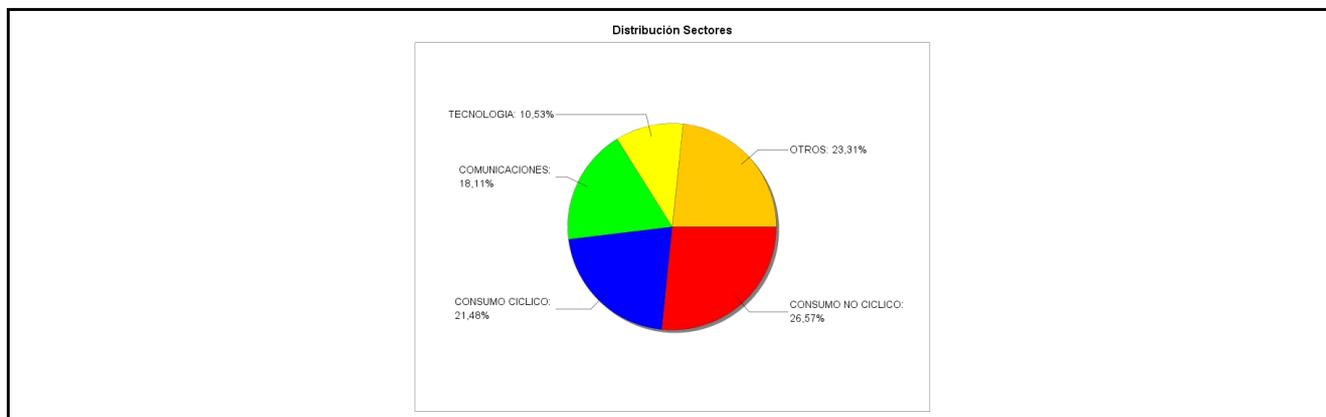
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 109              | 10,45 | 91               | 9,82  |
| 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                      | 109              | 10,45 | 91               | 9,82  |
| TOTAL IIC                                 | 48               | 4,55  | 48               | 5,25  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 157              | 15,00 | 139              | 15,07 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 805              | 76,96 | 696              | 75,43 |
| 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                      | 805              | 76,96 | 696              | 75,43 |
| 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    | 805              | 76,96 | 696              | 75,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 961              | 91,96 | 835              | 90,50 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 200,48 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 387,35 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 235,14 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 39.101,13 euros, suponiendo un 3,83%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año). En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que

una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a "recalibrar" a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa "normal" de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha aumentado ligeramente la exposición neta a renta variable, finalizando septiembre con un peso del 87,4% (85,3% en junio 2021). El resto de la cartera lo componen fondos mixtos/retorno absoluto (Renta 4 Nexus y Renta 4 Pegasus), con un peso del 4,5%, y el 8,1% restante en tesorería.

Desde un punto de vista geográfico, la cartera está diversificada, con el mayor peso en Suecia (17%) Estados Unidos (16%), Alemania (13%), España (12%), y Holanda (11%). Sectorialmente, se ha seguido rotando la cartera hacia valores inmersos en megatendencias, principalmente en sectores tecnológico (software, comunicaciones, e-commerce), salud (farmacia y tecnología médica) y consumo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,05 millones de euros a fin del periodo frente a 0,92 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 140 a 152.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -4,29% frente al 6,33% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,4% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,56% frente al 10,61% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 5,148 a fin del periodo frente a 5,378 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -4,29% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 6,33% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del trimestre han sido Blue Prism, Catana, Eurofins, Avast y Getinge. Las que nos han drenado más rentabilidad son Alibaba, Prosus, Stillfront, Zalando y TeamViewer.

Los principales movimientos han sido la salida de Blue Prism y Avast, tras recibir ofertas públicas de compra . Al mismo tiempo, se han incorporado: Delivery Hero, Auto 1 Group, Faes, Renalytix, Corbion, , De Longhi y Dometic.

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 -4,29% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,06%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido 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 2.53. El ratio Sortino es de 2.55 mientras que el Downside Risk es 8.49.

## 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.

### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

### ACTIVOS EN LITIGIO

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

### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION TOTAL OPPORTUNITY FI para el tercer trimestre de 2021 es de 34.90€, siendo el total anual 139.60 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La revalorización de la renta variable los últimos 12 meses asciende al 26% en Europa (Stoxx 600) y al 28% en Estados Unidos (S&P 500), en un escenario de mayor crecimiento económico y condiciones financieras favorables, con el apoyo de bancos centrales y Gobiernos. Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza. Según el consenso (Bloomberg), el crecimiento en 2021 se situaría en el 5,9% en Estados Unidos, 5,0% en Europa y 8,4% en China, para desacelerarse en 2022 al 4,2%, 4,3% y 5,5%, respectivamente, niveles todavía robustos.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. Los hogares actualmente tienen exceso de ahorro, como consecuencia de 1) la disminución del gasto en servicios durante la pandemia y 2) el aumento de estímulos / cheques / prestaciones de desempleo. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos “inputs”, debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte. A finales de septiembre, Noruega se convirtió en la primera gran economía desarrollada en subir los tipos. Nueva Zelanda, que ya ha terminado su QE, podría subir los tipos antes de fin de año, y otros bancos centrales están buscando normalizar su política. Canadá ha reducido las compras de activos a la mitad. La FED anunciará formalmente la reducción de las compras de activos en noviembre, mientras que la última ronda de expansión del QE del Banco de Inglaterra finaliza en diciembre. Por su parte, el BCE, el Banco Nacional Suizo y el Banco de Japón permanecen en la zona “dovish” o acomodaticia.

Resultados empresariales. Inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado

revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. En concreto, desde dic-20, el BPA 2022e del Stoxx 600 se ha revisado un +11% al alza (según IBES consensus). La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. En Europa, el consenso estima un crecimiento del BPA para el Stoxx 600 del 50-55% en 2021 y del 10% en 2022, de forma que, para finales del próximo año, los beneficios estarían un 10-15% por encima del nivel de 2019. 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.

A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo, hecho que puede ser explicado por varias razones: 1) durante épocas de recuperación económica, los márgenes casi siempre se expanden, a pesar de subidas de costes, ya que la aceleración de los ingresos compensa estos mayores costes para compañías apalancadas operativamente; 2) muchas empresas han realizado planes de recorte de costes en los últimos trimestres (ante la situación extraordinaria derivada de la pandemia), parte de los cuales han pasado a ser estructurales. 3) el traspaso a mayores precios de los incrementos en costes de producción es mayor cuando los costes suben rápidamente; 4) el nivel de ahorro, que actualmente está en niveles récord, y la reapertura de economías, ofrecen un escenario favorable para realizar este traspaso de sobrecostes. Hay excepciones, en algunos sectores como alimentación, limpieza y cuidado personal (HPC), de forma más coyuntural. Pero los datos históricos sugieren que, desde mediados de los años 80, los picos de inflación anteriores no necesariamente se traducen en un impacto significativo en los márgenes empresariales. Sólo se han deteriorado los márgenes cuando la inflación de costes ha coincidido con caídas del PIB.

La revisión al alza de estimaciones de beneficios ha sido, por tanto, uno de los principales catalizadores que explican la revalorización de la renta variable en lo que llevamos de año. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones. Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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.

Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

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 lo que llevamos de año (bancos, autos, materias primas, industriales). Si bien el potencial de expansión de múltiplos es más limitado (ya se ha producido en gran medida), dichos sectores podrían seguir beneficiándose de revisiones al alza de estimaciones de beneficios gracias a una mayor actividad y apalancamiento operativo. La pandemia ha llevado a una falta de capacidad industrial en numerosos sectores, desde semiconductores a autos, y los sectores industriales se benefician de un mayor gasto en capital. Materiales básicos y petroleras, por su parte, se benefician de mayores volúmenes, mayores precios de materias primas y apalancamiento operativo.

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable

pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

Desde un punto de vista geográfico, en el caso concreto de la renta variable europea, si bien no esperamos retornos tan significativos como los vistos en el último año, somos constructivos y vemos los siguientes apoyos: 1) valoración interesante frente a otras alternativas; 2) el posicionamiento en Europa sigue bajo (atendiendo a flujos de fondos); 3) RV Europa atractiva frente a USA desde un punto de vista de valoración; 4) en caso de un contexto inflacionario, Europa tiene algo más de protección, teniendo en cuenta el mayor peso en materias primas o sector financiero, frente a Estados Unidos o Asia. 5) Operaciones corporativas: la infravaloración en algunas compañías es un claro catalizador de M&A, se sigue apreciando fuerte demanda por parte de private equity en compañías europeas. Los principales riesgos son: 1) desaceleración superior a lo previsto del crecimiento; 2) repunte continuado de la inflación que lleve a una retirada de estímulos monetarios más rápida de lo previsto; 3) situación en China (intervencionismo regulatorio).

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos “inputs”, debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA                     | EUR    | 28               | 2,70  | 33               | 3,53  |
| ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA                     | EUR    | 24               | 2,31  | 23               | 2,54  |
| ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F | EUR    | 14               | 1,38  | 14               | 1,54  |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM Faes Farma SA                  | EUR    | 20               | 1,94  | 0                | 0,00  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA                    | EUR    | 22               | 2,12  | 20               | 2,21  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | 109              | 10,45 | 91               | 9,82  |
| <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>                                   |        | 109              | 10,45 | 91               | 9,82  |
| ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI             | EUR    | 15               | 1,47  | 16               | 1,68  |
| ES0173268006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 NEXUS, FI              | EUR    | 32               | 3,08  | 33               | 3,57  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 48               | 4,55  | 48               | 5,25  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | 157              | 15,00 | 139              | 15,07 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                     |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>               |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                       |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| SE0016828511 - ACCIONES EMBRACB SS Embracer Group AB          | SEK    | 13               | 1,27  | 0                | 0,00  |
| DE000A2LQ884 - ACCIONES AG1 GR Auto1 Group SE                 | EUR    | 16               | 1,56  | 0                | 0,00  |
| MT0000580101 - ACCIONES M8G GR Media and Games Invest PLC     | EUR    | 20               | 1,92  | 20               | 2,17  |
| SE0015346135 - ACCIONES SF SS Stillfront Group AB             | SEK    | 30               | 2,88  | 28               | 3,08  |
| GB00BMTV7393 - ACCIONES THG LN THG Holdings PLC               | GBP    | 18               | 1,69  | 21               | 2,31  |
| FR0014000MR3 - ACCIONES ERF FP EUROFINS SCIENTIFIC SE         | EUR    | 28               | 2,65  | 24               | 2,61  |
| SE0013121589 - ACCIONES EMBRACB SS Embracer Group AB          | SEK    | 0                | 0,00  | 18               | 1,98  |
| GB00BYWL4Y04 - ACCIONES RENEX LN Renalytix AI PLC             | GBP    | 17               | 1,61  | 0                | 0,00  |
| US57777K1060 - ACCIONES MXCT LN MaxCyte Inc                   | GBP    | 21               | 2,00  | 21               | 2,27  |
| SE0012673267 - ACCIONES EVO SS Evolution Gaming Group AB      | SEK    | 26               | 2,52  | 27               | 2,89  |
| DE000A2YN900 - ACCIONES TMV GR TeamViewer AG                  | EUR    | 18               | 1,70  | 22               | 2,41  |
| NL0013654783 - ACCIONES PRX NA PROSUS NV                      | EUR    | 52               | 4,95  | 45               | 4,92  |
| GB00BDD85M81 - ACCIONES AVST LN Avast PLC                     | GBP    | 0                | 0,00  | 17               | 1,86  |
| IT0005366767 - ACCIONES NEXI IM Nexi SpA                      | EUR    | 16               | 1,55  | 19               | 2,01  |
| SE0003756758 - ACCIONES SDIPB SS Sdiptech AB                  | SEK    | 25               | 2,42  | 26               | 2,80  |
| GB00BYQOHV16 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA                 | GBP    | 0                | 0,00  | 9                | 1,02  |
| BE0974320526 - ACCIONES UMI BB Umicore SA                     | EUR    | 15               | 1,47  | 15               | 1,68  |
| SE0007871645 - ACCIONES KINDSDB SS Kindred Group PLC          | SEK    | 26               | 2,50  | 26               | 2,87  |
| US45817G2012 - ACCIONES IDN US Intellicheck Inc               | USD    | 14               | 1,35  | 14               | 1,53  |
| US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc                    | USD    | 23               | 2,24  | 23               | 2,54  |
| US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc                 | USD    | 23               | 2,21  | 21               | 2,23  |
| US01609W1027 - ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING         | USD    | 29               | 2,81  | 44               | 4,77  |
| SE0009922184 - ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB                  | SEK    | 16               | 1,54  | 17               | 1,82  |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| SE0007691613 - ACCIONES DOM SS DOMETIC GROUP AB         | SEK    | 24               | 2,25         | 0                | 0,00         |
| SE0000202624 - ACCIONES GETIB SS Getinge AB             | SEK    | 24               | 2,31         | 32               | 3,45         |
| NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY       | EUR    | 25               | 2,41         | 16               | 1,69         |
| NL0010583399 - ACCIONES CRBN NA Corbion NV              | EUR    | 21               | 2,00         | 0                | 0,00         |
| IT0003115950 - ACCIONES DLG IM De' Longhi SpA           | EUR    | 25               | 2,38         | 0                | 0,00         |
| GB0009223206 - ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC       | GBP    | 15               | 1,43         | 18               | 1,97         |
| GB0003718474 - ACCIONES GAW LN Games Workshop Group PLC | GBP    | 18               | 1,71         | 20               | 2,16         |
| FR0010193052 - ACCIONES CATG FP Catana Group            | EUR    | 24               | 2,30         | 20               | 2,20         |
| FR0005691656 - ACCIONES TRI FP Trigano SA               | EUR    | 41               | 3,89         | 26               | 2,83         |
| DE0005664809 - ACCIONES EVT GR Evotec AG                | EUR    | 21               | 1,97         | 19               | 2,07         |
| DE000A2E4K43 - ACCIONES DHER GR DELIVERY HERO AG        | EUR    | 28               | 2,64         | 0                | 0,00         |
| FR0000054470 - ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA | EUR    | 10               | 0,99         | 12               | 1,28         |
| US6541061031 - ACCIONES NKE US NIKE Inc                 | USD    | 25               | 2,40         | 13               | 1,41         |
| US5949181045 - ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP          | USD    | 24               | 2,33         | 23               | 2,48         |
| DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESSENIUS SE & CO KGAA  | EUR    | 17               | 1,59         | 18               | 1,91         |
| DE000ZAL1111 - ACCIONES ZAL GR Zalando SE               | EUR    | 16               | 1,52         | 20               | 2,21         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>805</b>       | <b>76,96</b> | <b>696</b>       | <b>75,43</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>805</b>       | <b>76,96</b> | <b>696</b>       | <b>75,43</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>805</b>       | <b>76,96</b> | <b>696</b>       | <b>75,43</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>961</b>       | <b>91,96</b> | <b>835</b>       | <b>90,50</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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,17           | 0,22             | 0,71  | 1,90  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,50          | -0,52            | -0,51 | -0,50 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 509.259,65     | 509.362,15       |
| Nº de Partícipes                                       | 52             | 52               |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 9,42           |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 4.929                                    | 9,6782                                  |
| 2020                | 5.180                                    | 9,5493                                  |
| 2019                | 5.114                                    | 9,5575                                  |
| 2018                | 4.957                                    | 9,2104                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 1,12         | 0,00         | 1,12  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018  | 2016 |
| Rentabilidad IIC               | 1,35           | -0,55           | 1,06   | 0,84   | 2,04   | -0,09 | 3,77 | -6,69 | 0,73 |
| Rentabilidad índice referencia |                |                 |        |        |        |       |      |       |      |
| Correlación                    |                |                 |        |        |        |       |      |       |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,53            | 19-07-2021 | -0,53      | 19-07-2021 | -0,67          | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,25             | 23-09-2021 | 0,48       | 01-03-2021 | 0,51           | 04-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | 2016  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 2,38           | 2,49            | 2,02   | 2,61   | 2,49   | 2,59  | 1,37  | 2,49  | 2,34  |
| Ibex-35                                  | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  | 34,16 | 12,41 | 13,78 | 25,83 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   | 0,53  | 0,25  | 0,29  | 0,44  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,94           | 1,94            | 1,91   | 1,91   | 1,93   | 1,93  | 1,58  | 1,73  | 1,47  |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,43           | 0,49            | 0,41   | 0,41   | 0,47   | 1,84  | 1,91 | 1,94 | 1,99 |

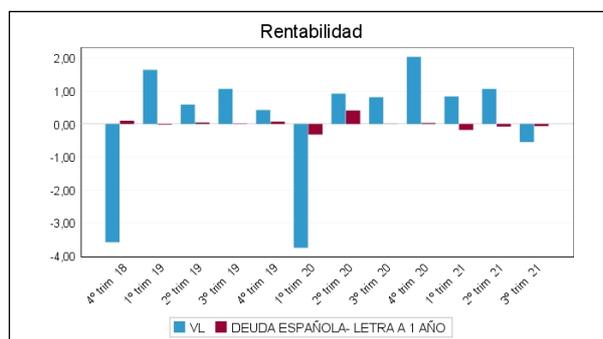
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</b>                     |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 4.102              | 83,22              | 4.239                | 85,52              |
| * Cartera interior                          | 1.794              | 36,40              | 1.699                | 34,27              |
| * Cartera exterior                          | 2.282              | 46,30              | 2.507                | 50,57              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 25                 | 0,51               | 32                   | 0,65               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 822                | 16,68              | 695                  | 14,02              |
| (+/-) RESTO                                 | 4                  | 0,08               | 24                   | 0,48               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 4.929              | 100,00 %           | 4.957                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 4.957                        | 5.270                          | 5.180                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -0,02                        | -7,26                          | -6,31                     | -99,73                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,55                        | 1,06                           | 1,37                      | -150,79                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,10                        | 1,48                           | 2,67                      | -106,80                                   |
| + Intereses                                      | 0,42                         | 0,28                           | 0,95                      | 45,88                                     |
| + Dividendos                                     | 0,03                         | 0,01                           | 0,05                      | 425,71                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,12                        | -0,06                          | -0,15                     | 102,19                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,98                         | -0,16                          | 1,26                      | -711,18                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,30                        | 0,02                           | -0,50                     | -1.686,61                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -1,12                        | 1,21                           | 0,88                      | -190,69                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,18                           | 0,18                      | -98,33                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,45                        | -0,42                          | -1,32                     | 4,57                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,38                        | -0,37                          | -1,12                     | -0,72                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | -0,73                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -7,40                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 1,90                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,04                        | -0,01                          | -0,09                     | 188,12                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | -30,67                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 6,66                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 4.929                        | 4.957                          | 4.929                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

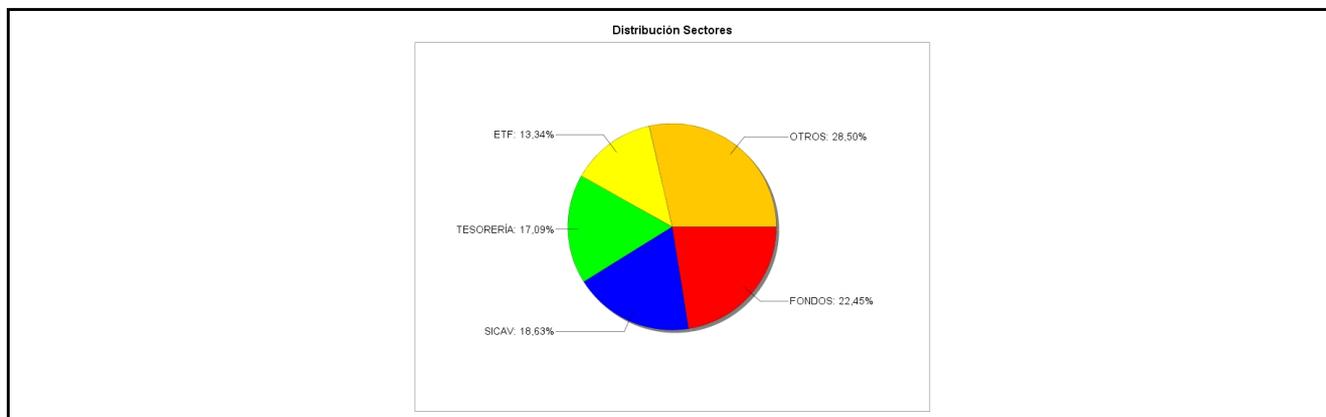
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.096            | 22,24 | 1.300            | 26,23 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 300              | 6,08  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.396            | 28,32 | 1.300            | 26,23 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 399              | 8,09  | 399              | 8,05  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.794            | 36,41 | 1.699            | 34,28 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 129              | 2,61  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 129              | 2,61  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 2.283            | 46,34 | 2.380            | 48,05 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 2.283            | 46,34 | 2.510            | 50,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 4.078            | 82,75 | 4.209            | 84,94 |

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

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

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



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

| Subyacente                      | Instrumento                             | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO<br>FX 125000<br>131221 | 512                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 512                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | <b>512</b>                   |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 300.020,00 euros, suponiendo un 6,06%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 126,17 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 179,74 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.246,09 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 299.999,93 euros, suponiendo un 6,06%.

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.

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año). En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia.

Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a “recalibrar” a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa “normal” de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El tercer trimestre del año ha mantenido la estela de la recuperación económica, no obstante, hemos comenzado a ver las

primeras dudas, empujadas principalmente por los mercados asiáticos, con fuertes caídas sobre todo en China. El resto de mercados, americanos y Europa principalmente, han visto como los máximos quedaban atrás y comienzan a verse las primeras dudas.

Las razones principales vienen en torno a la posible entrada de la economía en una fase de estanflación. Un periodo en el que no haya un crecimiento económico sostenible y en cambio el encarecimiento de las materias primas, principalmente las energéticas, así como los mayores costes de transporte, sobre todo de contenedores provenientes de Asia, así como los cuellos de botella y cierto desabastecimiento de algunos productos como los chips para las empresas de semiconductores, eleven la inflación a unos niveles en los que los Bancos centrales se vean avocados a subir tipos de interés para aplacarla. Esa subida de tipos de interés, si se da en una economía con unos cimientos débiles, y sin crecimiento puede ser completamente contraproducente y ahondar más en la potencial crisis, por lo que se alimentaría un círculo vicioso peligroso.

En esta línea los activos de Renta Fija, el activo de referencia, el bono 10 años americano ha visto como su TIR aumentaba de nuevo a entornos del 1,6%. Esto ha traído consigo mayor incertidumbre y una rotación de los sectores tecnológicos principalmente, que son unos de los que mayor nerviosismo captan cuando los tipos suben.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, como todo el año 2020, no obstante, se ha aumentado significativamente el riesgo durante el trimestre a medida que se fueron dando caídas a soportes significativos que tenemos identificados hace meses. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, manteniendo las temáticas de inversión introducidas el trimestre pasado: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se redujo un poco la exposición a Asia, pero sobre todo por el aumento proporcional en EEUU y Europa, no tanto por las ventas sobre Asia en sí. Únicamente se dieron ventas significativas en Japón, después de las fuertes subidas a comienzos de agosto. Se ha modificado poco la Renta fija durante el trimestre, por un lado, hemos tenido dos amortizaciones, de un bono de Ford y otro de la compañía Family Cash. Por otro lado se compró un nuevo bono de la empresa GAM y algún pagaré. Se ha mantenido un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada y supera el 10% al cierre de trimestre, además de un 15% en monetarios o semi monetarios.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,93 millones de euros a fin del periodo frente a 4,96 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de participes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 52 a 52.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,55% frente al 1,06% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,49% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,49% frente al 2,02% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,678 a fin del periodo frente a 9,732 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -0,55% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,06% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,15%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre se han amortizado 2 bonos de la cartera. Un bono de Ford, adquirido en 2020 y por otro lado otro de Family Cash. De esta forma la exposición a renta fija se mantiene en el 45% durante el trimestre y además un 15% son fondos monetarios.

En Renta Variable se ha aumentado la inversión. Aunque empezó el trimestre con una reducción significativa de peso, hasta el entorno del 15%, se cerró el trimestre en el 20%. Las recomendaciones realizadas han sido principalmente 2, 1)

se aumentó el peso en Europa y USA a través de un ETF, 2) se redujo parcialmente la exposición a Renta Variable en ETF de Japón y Sectorial USA Health care y 3) se aumentó peso con varios de los fondos temáticos que poseía el fondo, en concreto se redujo la posición en compañías europeas small y mid caps, se aumentó el fondo de consumo global y las empresas tecnológicas. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo de Renta Variable asiático y un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo, otro con peso de las energías limpias y otro fondo con sesgo Fintech. Los ETF globales y sectoriales en USA, como por ejemplo utilities se han mantenido, pero por el contrario se ha vendido el industrial y el Health care.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido poco activos durante el trimestre, se ha rolando la posición de cobertura que se poseía. A posteriori se ha aumentado la posición de cobertura de divisa cuando el cruce alcanzó el 1,16, de esta forma mantenemos una posición de cobertura de divisa a través de 5 futuros EURUSD. Con la expectativa de que el cruce EURUSD se mueva en el rango 1,15-1,20 se mantiene la posición actual. De forma oportunista, a corto plazo si se pueden llevar algún tipo de recomendaciones de infra o sobre cobertura, por encima de 1,20 se podría descubrir algo más de cartera.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

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

La rentabilidad de -0,55% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,06%

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del período es de 1.71. El ratio Sortino es de 1.84 mientras que el Downside Risk es 2.00.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

#### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIO para el tercer trimestre de 2021 es de 236.96€, siendo el total anual 947.86 €, que representa un 0.019% sobre el patrimonio.

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

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

Nuestro escenario central para el cuarto trimestre de 2021 será de adaptación a las circunstancias. Por un lado consideramos que, dejado atrás al menos temporalmente o con una incidencia elevada la pandemia, con una apertura más gradual de las economías durante el año, tanto en EEUU como en Europa y Asia y las medidas que han tomado los Bancos Centrales durante 2020/2021 debe haber aún potencial de crecimiento y buen desempeño por parte de las

empresas.

Por otro lado, como hemos comentado anteriormente planea la Estancflación en las cabezas de todos los mandatarios y empresas a nivel global, que unido a los mayores costes de producción y materias primas y una desaceleración en el crecimiento puedan causar escenarios poco positivos para los mercados.

Es cierto que consideramos que el crecimiento global se mantenga fuerte, pero a la vez se desacelere. Las medidas excepcionales que se tomaron sobre todo en 2020 ayudaron a ello pero no se mantendrán eternamente. Consideramos que el efecto del coronavirus, y al menos las nuevas variantes sobre todo por el efecto de la vacunación se vean limitadas, pero otros agentes como la inflación están en el tablero ahora y crearan incertidumbre.

No queremos dejar de descartar China, ya que la potencia que representa y su potencial para los próximos años por tamaño y crecimiento es algo que no podemos dejar de lado, pero sí, a veces...como ya nos ocurrió en 2015 nos da algunos sustos aunque a posteriori nos hemos dado cuenta que vender completamente es un error, porque si algo nos han enseñado los mercados (Lehman, Crisis China, Brexit, Covid...) es que en el mercado "hay que estar" y mucha veces no es fácil identificar estos "cisnes negros", pero si nos dan miedo y por culpa de lo mismo deshacemos posiciones, son los peores momentos para hacerlo. No obstante no perdemos la visión de fondo, somos conscientes de lo "caro" que está todo, que tenemos la inflación ahí y que las recuperaciones pueden no cumplir todas las perspectivas esperadas y por eso siempre queremos compañías de calidad y escapar de riesgos innecesarios.

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

En resumen, consideramos que hay que mantener más peso en Renta Variable, por la tendencia al alza de los tipos y la inflación, ya que es la forma de protegernos. Por otro lado de hecho las posiciones más significativas en Renta fija son vendidas, consideramos que los bonos a 10 años USA y Alemania suben en rentabilidad (por lo tanto caen en precio), por ello es interesante estar vendidos y ganar con esa caída.

Dentro de la Renta Variable, por los bajos tipos de interés que no hacen interesante la renta fija, consideramos que los negocios de pequeñas compañías, que son más eficientes en dicho escenario y más rentables, al igual que las tecnológicas, por su potencial de economías de escala, y sobre todo con ubicación en USA y Europa.

Mantendremos liquidez en cartera durante 2021, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del "tapering" en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos

centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación

de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 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  |
| ES0241571001 - BONO GALQ SM GENERAL DE ALQUII 4,50 2023-07-05            | EUR    | 300              | 6,08  | 0                | 0,00  |
| ES0305528004 - RENTA FIJA 1854182D SM FAMILY CASH 3,50 2025-12-23        | EUR    | 0                | 0,00  | 203              | 4,10  |
| ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18           | EUR    | 200              | 4,05  | 200              | 4,03  |
| ES0205072020 - BONO 184691Z SM PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14                | EUR    | 296              | 6,00  | 297              | 5,98  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                           |        | 795              | 16,13 | 699              | 14,11 |
| ES0573365162 - ACTIVOS RTC GR REALTECH AG 0,15 2022-06-15                | EUR    | 0                | 0,00  | 300              | 6,04  |
| ES0376156016 - BONO 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 6,00 2022-07-24       | EUR    | 301              | 6,11  | 301              | 6,08  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                         |        | 301              | 6,11  | 601              | 12,12 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>   |        | 1.096            | 22,24 | 1.300            | 26,23 |
| ES0573365162 - ACTIVOS Renta Corporación Real Estate. 0,15 2022-06-15    | EUR    | 300              | 6,08  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |        | 300              | 6,08  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 1.396            | 28,32 | 1.300            | 26,23 |
| <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 Renta 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI            | EUR    | 399              | 8,09  | 399              | 8,05  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 399              | 8,09  | 399              | 8,05  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                         |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                            |        | 1.794            | 36,41 | 1.699            | 34,28 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                              |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                           |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US345370BU38 - BONO F US FORD MOTOR COMPANY 2021-09-15                   | USD    | 0                | 0,00  | 129              | 2,61  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                         |        | 0                | 0,00  | 129              | 2,61  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00  | 129              | 2,61  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00  | 129              | 2,61  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARPPFC LX Carmignac Portfolio - Long-Sho | EUR    | 105              | 2,13  | 99               | 2,00  |
| LU0650147779 - PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy          | EUR    | 96               | 1,96  | 49               | 1,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                                     | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU1920217319 - PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Eleva Leade | EUR    | 94               | 1,91         | 162              | 3,27         |
| FR0013443835 - PARTICIPACIONES EDMILEA FP Millesima 2026                 | EUR    | 326              | 6,62         | 324              | 6,53         |
| IE00BKRW659 - PARTICIPACIONES DDBB NA iShares USD Development Bank B     | USD    | 47               | 0,96         | 46               | 0,93         |
| FR0013185535 - PARTICIPACIONES OBJCONV FP Lazard Convertible Global      | EUR    | 110              | 2,23         | 112              | 2,26         |
| FR0013175221 - PARTICIPACIONES LFLCOS FP LA Francaise Global Cood        | EUR    | 123              | 2,50         | 122              | 2,46         |
| LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol | EUR    | 29               | 0,59         | 28               | 0,57         |
| LU1805616502 - PARTICIPACIONES LULCOA LX iLAB fUNDS Sicav - iLAB Core    | EUR    | 53               | 1,07         | 53               | 1,07         |
| BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equities NewGe | EUR    | 105              | 2,13         | 54               | 1,10         |
| BE6213831116 - PARTICIPACIONES PETREEA BB DPAM Invest B - Real Estate Eu | EUR    | 36               | 0,72         | 35               | 0,71         |
| LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 108              | 2,20         | 57               | 1,15         |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -  | EUR    | 95               | 1,94         | 123              | 2,48         |
| LU1378879081 - PARTICIPACIONES MIAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund | EUR    | 87               | 1,76         | 105              | 2,11         |
| FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M           | EUR    | 258              | 5,24         | 259              | 5,22         |
| IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Care Se    | EUR    | 0                | 0,00         | 40               | 0,81         |
| IE0032523478 - PARTICIPACIONES IBCX LN iShares EUR Corp Bond Large Ca    | EUR    | 140              | 2,84         | 140              | 2,83         |
| IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES JUPE LN iShares MSCI Japan EUR Hedged     | EUR    | 0                | 0,00         | 29               | 0,59         |
| IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCITS      | EUR    | 95               | 1,92         | 112              | 2,25         |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E     | EUR    | 20               | 0,41         | 40               | 0,81         |
| IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS ETF     | EUR    | 0                | 0,00         | 69               | 1,40         |
| FR0011607084 - PARTICIPACIONES SDSU FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U    | EUR    | 272              | 5,53         | 266              | 5,36         |
| FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS      | EUR    | 83               | 1,68         | 56               | 1,14         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>2.283</b>     | <b>46,34</b> | <b>2.380</b>     | <b>48,05</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>2.283</b>     | <b>46,34</b> | <b>2.510</b>     | <b>50,66</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                     |        | <b>4.078</b>     | <b>82,75</b> | <b>4.209</b>     | <b>84,94</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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,65           | 0,47             | 1,62  | 1,27  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,51          | -0,50            | -0,50 | -0,50 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|  | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 2.421.913,15   | 2.184.106,16     |
| Nº de Partícipes                                       | 4.284          | 3.654            |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 10,05          |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 41.721                                   | 17,2264                                 |
| 2020                | 15.736                                   | 14,5384                                 |
| 2019                | 6.293                                    | 11,6389                                 |
| 2018                | 2.419                                    | 8,3670                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 1,14         | 0,00         | 1,14  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |        |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018   | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 18,49          | -3,05           | 5,03   | 16,37  | 21,64  | 24,91 | 39,10 | -15,60 |         |
| Rentabilidad índice referencia | 19,34          | 2,32            | 6,78   | 9,23   | 9,22   | 6,33  | 29,33 | 0,00   |         |
| Correlación                    | 0,79           | 0,79            | 0,81   | 0,83   | 0,91   | 0,91  | 0,86  | 0,00   |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -2,09            | 20-09-2021 | -2,66      | 25-02-2021 | -11,05         | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,79             | 20-07-2021 | 2,63       | 01-02-2021 | 9,11           | 24-03-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 14,45          | 12,79           | 12,11  | 17,76  | 14,36  | 32,75 | 13,69 | 15,19 |         |
| Ibex-35                                  | 15,56          | 16,21           | 13,98  | 16,53  | 25,56  | 34,16 | 12,41 | 13,78 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,28           | 0,28            | 0,18   | 0,36   | 0,52   | 0,53  | 0,25  | 0,29  |         |
| BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA             | 10,99          | 9,59            | 8,73   | 14,07  | 13,21  | 28,96 | 10,69 | 0,00  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,26          | 11,26           | 11,09  | 11,00  | 11,22  | 11,22 | 8,14  | 7,19  |         |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,23           | 0,41            | 0,40   | 0,41   | 0,48   | 1,91  | 1,92 | 2,13 | 0,00 |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

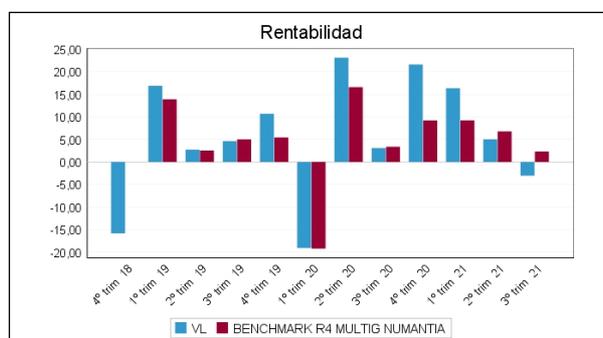
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro  | 1.412.061                               | 69.858            | 0,11                            |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.425                                   | 141               | 0,42                            |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.648                                  | 1.045             | -0,89                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.618                                  | 792               | -0,15                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.560                                   | 108               | 1,39                            |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 42.398                                  | 1.120             | -0,17                           |
| Renta Variable Euro  | 198.186                                 | 11.404            | 0,14                            |
| Renta Variable Internacional                               | 374.689                                 | 30.915            | 2,29                            |
| 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   | 618.459                                 | 19.542            | -0,15                           |
| Global   | 559.003                                 | 17.673            | -0,57                           |
| 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                                | 255.200                                 | 7.106             | -0,09                           |
| 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>3.502.248</b>                        | <b>159.704</b>    | <b>0,17</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                 | 38.558             | 92,42              | 37.650               | 97,01              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 38.558             | 92,42              | 37.650               | 97,01              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.377              | 8,09               | 1.317                | 3,39               |
| (+/-) RESTO                                 | -214               | -0,51              | -158                 | -0,41              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 41.721             | 100,00 %           | 38.809               | 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)   | 38.809                       | 29.460                         | 15.736                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 10,32                        | 22,19                          | 70,32                     | -45,16                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -3,06                        | 5,28                           | 11,57                     | -168,51                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -2,63                        | 5,76                           | 13,01                     | -153,99                                   |
| + Intereses                                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -22,31                                    |
| + Dividendos                                     | 0,18                         | 0,12                           | 0,44                      | 78,01                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | -0,72                     | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -2,84                        | 5,29                           | 12,83                     | -163,39                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,04                         | 0,36                           | 0,48                      | -86,85                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -199,87                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -99,03                                    |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,43                        | -0,48                          | -1,44                     | 4,97                                      |
| - Comisión de gestión                            | -0,38                        | -0,37                          | -1,14                     | 19,24                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 19,24                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | 0,00                           | -0,02                     | 101,45                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 18,77                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,08                          | -0,21                     | -73,46                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | -98,83                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | -98,83                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 41.721                       | 38.809                         | 41.721                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

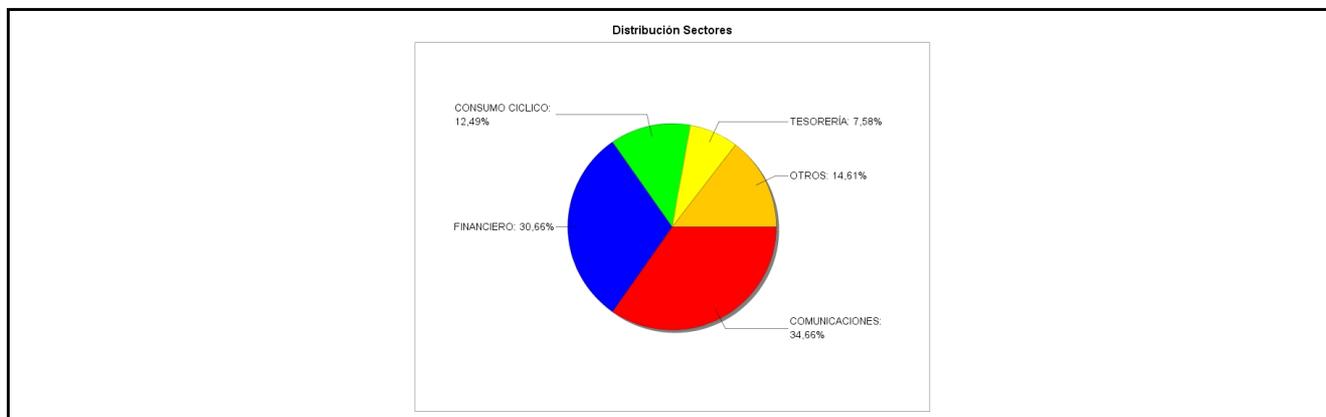
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 38.558           | 92,42 | 37.666           | 97,08 |
| 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                      | 38.558           | 92,42 | 37.666           | 97,08 |
| 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    | 38.558           | 92,42 | 37.666           | 97,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 38.558           | 92,42 | 37.666           | 97,08 |

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 16.207,79 euros, lo que supone un 0,04%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.682,98 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 9.559,45 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).

La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año). En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que la de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las curvas de tipos volvieran a aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica

(Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva. Por el momento, en septiembre se ha limitado a "recalibrar" a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa "normal" de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido mucho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre de 2021 la liquidez de Numantia ha aumentado ligeramente hasta el 8%. A largo plazo tendemos al optimismo, y estamos encontrando buenas oportunidades, así que es de esperar que nuestra exposición a renta variable aumente. Seguimos evitando la inversión en renta fija debido a su alta valoración. Se ha realizado un esfuerzo de concentración para reducir el número de empresas en cartera, eliminando aquellas posiciones pequeñas y de menor convicción.

c. Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de 18,49% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,06%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 41,72 millones de euros a fin del periodo frente a 38,81 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 3654 a 4284.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -3,05% frente al 5,03% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,4% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,79% frente al 12,11% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,226 a fin del periodo frente a 17,769 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -3,05% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,03% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( GLOBAL ) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se ha reducido el número de empresas en cartera, aunque seguimos manteniendo una elevada diversificación por sectores y fuentes de ventajas competitivas.

Las ventas más importantes, con un peso superior al 1%, incluyen: GFL Environmental Inc, Five Point Holdings LLC, Microsoft Corp, Roper Technologies Inc, Aon PLC, Takeaway.com NV y PrairieSky Royalty Ltd. Los principales motivos suelen ser la menor convicción en relación al resto de la cartera, menor liquidez, o el descubrimiento de oportunidades mejores.

Entre las compras de empresas nuevas, destacan: Arch Capital Group Ltd, Brown & Brown Inc, IAC/InterActiveCorp, FRP Holdings Inc, Home Depot Inc, Cigna Corp, y dos empresas que ya han estado en cartera en el pasado: Watsco Inc y Lockheed Martin Corp.

Además, destacan en el trimestre dos cambios que suponen mantener una exposición muy parecida: Vendimos Financiere de L'Odet para reinvertir en Bolloré SA, y se nos adjudicaron acciones de Prosus NV a cambio de nuestras acciones de Naspers.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre vencieron unas opciones sobre Pershing Square Tontine Holdings que suponían un peso residual en el fondo.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -3,05% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 2,32%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.08. El ratio Sortino es de 2.99 mientras que el Downside Risk es 11.82.

## 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.

### JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

#### 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.

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el tercer trimestre de 2021 es de 1469.26€, siendo el total anual 5877.06 €, que representa un 0.015% sobre el patrimonio.

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

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

Seguimos encontrando un gran número de oportunidades atractivas de inversión, y aumentando la convicción en las principales posiciones de la cartera, así que es previsible que el fondo tienda a estar siempre invertido, centrado en la renta variable mientras la situación económica no cambie sustancialmente.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos “inputs”, debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía, ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha

seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo muchas oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes ante el ciclo y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus emisores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| US30292L1070 - ACCIONES FRPH US FRP Holdings Inc               | USD    | 646              | 1,55 | 0                | 0,00 |
| BMG161691073 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA                  | CAD    | 0                | 0,00 | 20               | 0,05 |
| US7462283034 - ACCIONES PCYO US Pure Cycle Corp                | USD    | 351              | 0,84 | 501              | 1,29 |
| US44891N2080 - ACCIONES IAC US IAC/InterActiveCorp             | USD    | 675              | 1,62 | 0                | 0,00 |
| US71531R1095 - ACCIONES PSTH US Pershing Square Tontine Holdin | USD    | 104              | 0,25 | 384              | 0,99 |
| CA36168Q1046 - ACCIONES GFL CN GFL Environmental Inc           | USD    | 0                | 0,00 | 431              | 1,11 |
| CA26153M5072 - ACCIONES JDRM CN DREAM Unlimited Corp           | CAD    | 1.085            | 2,60 | 1.024            | 2,64 |
| IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON US Aon PLC                         | USD    | 0                | 0,00 | 799              | 2,06 |
| NL0013654783 - ACCIONES PRX NA PROSUS NV                       | EUR    | 1.265            | 3,03 | 0                | 0,00 |
| US33833Q1067 - ACCIONES FPH US Five Point Holdings LLC         | USD    | 0                | 0,00 | 485              | 1,25 |
| US125231003 - ACCIONES CI US CIGNA CORP                        | USD    | 519              | 1,24 | 0                | 0,00 |
| US14161W1053 - ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc                 | USD    | 831              | 1,99 | 906              | 2,33 |
| LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA          | USD    | 1.531            | 3,67 | 1.828            | 4,71 |
| US78409V1044 - ACCIONES SPGI US S&P Global Inc                 | USD    | 1.050            | 2,52 | 575              | 1,48 |
| US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC                 | EUR    | 2.013            | 4,82 | 0                | 0,00 |
| NZRYME0001S4 - ACCIONES RYM NZ Ryman Healthcare Ltd            | NZD    | 726              | 1,74 | 624              | 1,61 |
| ZAE000015889 - ACCIONES NPN SJ Naspers Ltd                     | ZAR    | 0                | 0,00 | 743              | 1,92 |
| US9426222009 - ACCIONES WSO US Watsco Inc                      | USD    | 457              | 1,10 | 0                | 0,00 |
| US88160R1014 - ACCIONES TSLA US TESLA INC                      | USD    | 2.580            | 6,18 | 1.921            | 4,95 |
| US87968A1043 - ACCIONES TELL US Tellurian Inc                  | USD    | 0                | 0,00 | 392              | 1,01 |
| US83404D1090 - ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP            | USD    | 0                | 0,00 | 391              | 1,01 |
| US7901481009 - ACCIONES JOE US St Joe Co/The                   | USD    | 513              | 1,23 | 530              | 1,37 |
| US776961061 - ACCIONES ROP US Roper Technologies Inc           | USD    | 0                | 0,00 | 793              | 2,04 |
| US6544453037 - ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd                | USD    | 0                | 0,00 | 371              | 0,96 |
| US5949724083 - ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc              | USD    | 2.048            | 4,91 | 2.502            | 6,45 |
| US5705351048 - ACCIONES MKL US Markel Corp                     | USD    | 1.637            | 3,92 | 1.587            | 4,09 |
| US5398301094 - ACCIONES LMT US Lockheed Martin Corp            | USD    | 447              | 1,07 | 0                | 0,00 |
| US50187T1060 - ACCIONES LGIH US LGI Homes Inc                  | USD    | 810              | 1,94 | 902              | 2,33 |
| US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc                       | USD    | 1.746            | 4,18 | 1.534            | 3,95 |
| US46590V1008 - ACCIONES JBGS US JBG SMITH Properties           | USD    | 844              | 2,02 | 332              | 0,86 |

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US44267D1072 - ACCIONES HHC US Howard Hughes Corp/The           | USD    | 1.930            | 4,63         | 1.590            | 4,10         |
| US4370761029 - ACCIONES HD US HOME DEPOT INC                    | USD    | 567              | 1,36         | 0                | 0,00         |
| US3135861090 - ACCIONES FNMA US FANNIE MAE                      | USD    | 0                | 0,00         | 411              | 1,06         |
| US30203M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc                      | USD    | 2.365            | 5,67         | 2.366            | 6,10         |
| US29786A1060 - ACCIONES ETSY US Etsy Inc                        | USD    | 988              | 2,37         | 521              | 1,34         |
| US2263442087 - ACCIONES CEQP US Crestwood Equity Partners LP    | USD    | 0                | 0,00         | 354              | 0,91         |
| US1152361010 - ACCIONES BRO US Brown & Brown Inc                | USD    | 790              | 1,89         | 0                | 0,00         |
| US09225M1018 - ACCIONES BSM US Black Stone Minerals LP          | USD    | 853              | 2,05         | 743              | 1,92         |
| US03842K2006 - ACCIONES AQB US AquaBounty Technologies Inc      | USD    | 0                | 0,00         | 407              | 1,05         |
| US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC                  | USD    | 0                | 0,00         | 1.845            | 4,75         |
| US0171751003 - ACCIONES Y US Alleghany Corp                     | USD    | 955              | 2,29         | 996              | 2,57         |
| NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY               | EUR    | 0                | 0,00         | 826              | 2,13         |
| JP3756600007 - ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd                 | JPY    | 796              | 1,91         | 443              | 1,14         |
| JP3436100006 - ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP             | JPY    | 1.694            | 4,06         | 1.030            | 2,65         |
| FR0000062234 - ACCIONES ODET FP Financiere de L'Odet            | EUR    | 0                | 0,00         | 635              | 1,64         |
| CA94106B1013 - ACCIONES WCN CN Waste Connections Inc            | USD    | 0                | 0,00         | 311              | 0,80         |
| CA7397211086 - ACCIONES PSK CN PrairieSky Royalty Ltd           | CAD    | 0                | 0,00         | 1.225            | 3,16         |
| CA68272K1030 - ACCIONES ONEX CN Onex Corp                       | CAD    | 543              | 1,30         | 545              | 1,41         |
| CA1125851040 - ACCIONES BAM/A CN Brookfield Asset Management In | USD    | 3.060            | 7,33         | 2.847            | 7,34         |
| BMG475671050 - ACCIONES INFO US IHS Markit Ltd                  | USD    | 0                | 0,00         | 467              | 1,20         |
| BMG0450A1053 - ACCIONES ACGL US Arch Capital Group Ltd          | USD    | 791              | 1,90         | 0                | 0,00         |
| US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp                  | USD    | 0                | 0,00         | 525              | 1,35         |
| FR0000039299 - ACCIONES BOL FP BOLLORE SA                       | EUR    | 1.351            | 3,24         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>38.558</b>    | <b>92,42</b> | <b>37.666</b>    | <b>97,08</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>38.558</b>    | <b>92,42</b> | <b>37.666</b>    | <b>97,08</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>38.558</b>    | <b>92,42</b> | <b>37.666</b>    | <b>97,08</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                            |        | <b>38.558</b>    | <b>92,42</b> | <b>37.666</b>    | <b>97,08</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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total