

RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI

Nº Registro CNMV: 4159

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:** Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,75 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,52 | -0,55 | -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 | 21.468.907,85 | 21.722.288,02 |
| Nº de Partícipes | 6.527 | 6.682 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 247.207 | 11,5147 |
| 2020 | 277.361 | 11,5405 |
| 2019 | 304.238 | 11,5362 |
| 2018 | 276.869 | 11,5486 |

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 | 0,05 | 0,00 | 0,05 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 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 | -0,22 | -0,08 | -0,09 | -0,05 | 0,09 | 0,04 | -0,11 | -0,25 | 0,33 |
| Rentabilidad índice referencia | -0,38 | -0,17 | -0,17 | -0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Correlación | 0,05 | 0,05 | 0,01 | -0,03 | -0,05 | -0,05 | 0,01 | -0,02 | -0,10 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,03 | 23-09-2021 | -0,03 | 23-09-2021 | -0,12 | 17-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,02 | 03-08-2021 | 0,03 | 10-05-2021 | 0,12 | 09-04-2020 |

(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 | 0,14 | 0,16 | 0,14 | 0,14 | 0,15 | 0,32 | 0,08 | 0,03 | 0,03 |
| 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 |
| EURIBOR 3 MESES | 0,36 | 0,40 | 0,42 | 0,24 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0,06 | 0,09 | 0,17 |

(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.

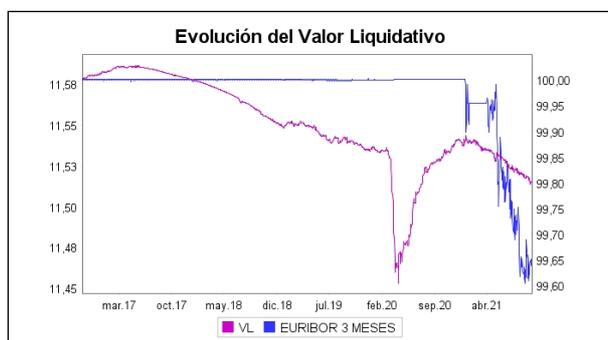
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,23 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 0,30 |

(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

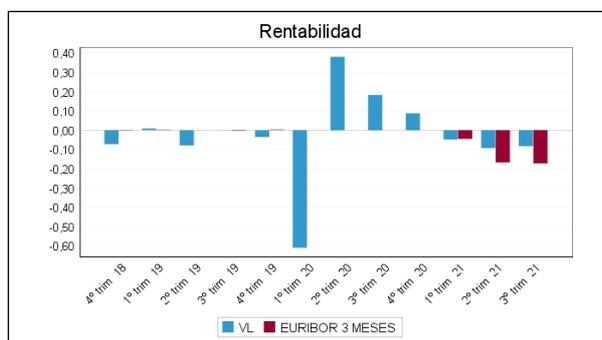
compraventa de valores.

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 |
| Total fondos | 3.502.248 | 159.704 | 0,17 |

*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 | 234.997 | 95,06 | 243.594 | 97,31 |
| * Cartera interior | 69.088 | 27,95 | 65.738 | 26,26 |
| * Cartera exterior | 165.955 | 67,13 | 177.781 | 71,02 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -45 | -0,02 | 75 | 0,03 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 13.015 | 5,26 | 7.987 | 3,19 |
| (+/-) RESTO | -805 | -0,33 | -1.249 | -0,50 |
| TOTAL PATRIMONIO | 247.207 | 100,00 % | 250.332 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 250.332 | 266.346 | 277.361 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,17 | -6,23 | -11,58 | -81,50 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,08 | -0,09 | -0,22 | -12,56 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,00 | -0,02 | 0,01 | -71,33 |
| + Intereses | 0,00 | 0,03 | 0,06 | -93,43 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -116,50 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | -0,01 | -0,02 | -0,03 | -54,04 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,08 | -0,08 | -0,23 | -0,55 |
| - Comisión de gestión | -0,05 | -0,05 | -0,15 | -0,48 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -0,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,35 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,42 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 247.207 | 250.332 | 247.207 | |

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

3. Inversiones financieras

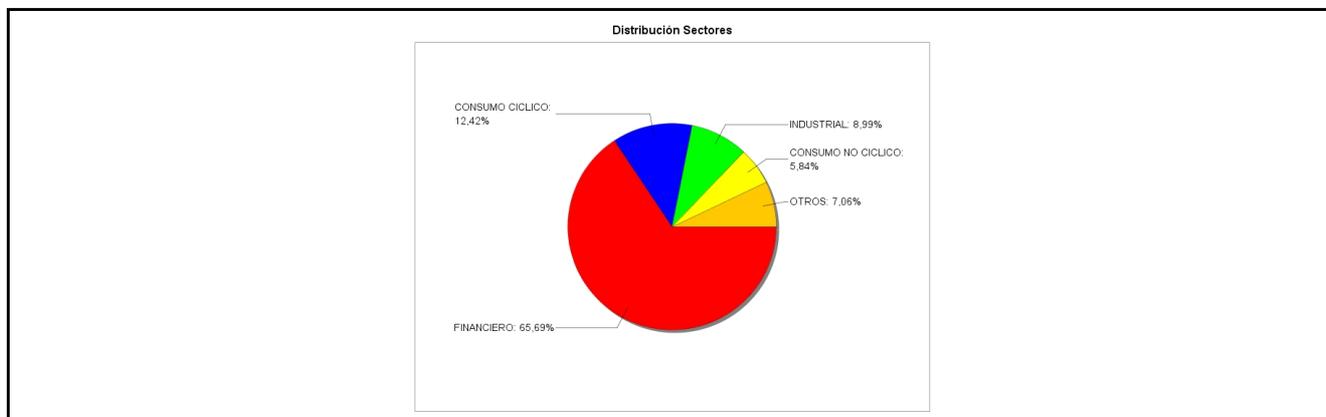
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 5.584 | 2,26 | 5.580 | 2,23 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.584 | 2,26 | 5.580 | 2,23 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 63.504 | 25,70 | 60.158 | 24,04 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 69.088 | 27,96 | 65.738 | 26,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 144.424 | 58,42 | 173.036 | 69,14 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 21.531 | 8,72 | 4.745 | 1,90 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 165.955 | 67,14 | 177.781 | 71,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 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 | 165.955 | 67,14 | 177.781 | 71,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 235.042 | 95,10 | 243.519 | 97,31 |

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 liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 300,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 63.246,61 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 65.943.705,04 euros, suponiendo un 26,45%.

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 ha ido de más a menos, en el mercado de renta fija con una primera parte hasta mediados de septiembre donde los spreads de crédito habían continuado mejorando frente a la ampliación vivida los últimos días del mes. En el caso concreto de los diferenciales de grado de inversión a plazo corto, donde este fondo concentra su inversión no hemos visto prácticamente movimiento.

En este fondo, hemos continuado rotado parte de los vencimientos en depósitos bancarios, por renta fija investment grade y a muy corto plazo.

c. Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de -0,22% 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 247,21 millones de euros a fin del periodo frente a 250,33 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 6682 a 6527.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,08% frente al -0,09% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,16% frente al 0,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,515 a fin del periodo frente a 11,524 a fin del periodo anterior.

A la fecha de referencia 30/09/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,57 %.

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

La rentabilidad de -0,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,09% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO) pertenecientes a la gestora, que es de -0,09%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales movimientos de cartera son:

La liquidez del fondo se mantiene a cierre de trimestre en niveles cercanos al 5,25%.

En el primer trimestre, destacamos entre otros:

• En cuanto a corporativo y financiero las operaciones más destacables son:

o Venta de LPTY 1 05/24/21, BATSLN 4.875 02/24/21, BACR Float 04/26/21, entre otros.

o Compra de AMSSM Float 02/09/23, ECP ACCIONA 10/02/2022, HEIBOS Float 01/12/23, ANASM 0 01/28/22, BANQUE Float 02/09/23, entre otros.

En el segundo trimestre destacamos, entre otros:

• Hemos comprado DB Float 09/05/22, TPEIR Float 10/31/22, GWILN 2.875 06/20/22, MCK 0.625 08/17/21, BACRED Float 01/12/23.

• Hemos vendido bonos de VW Float 07/06/21, DB 1.25 09/08/21, TERECA 4.339 07/07/21, ECP ACCIONA VTO.13/08/2021.

En el tercer trimestre, entre otras destacamos las siguientes operaciones:

• Compra de VLVY Float 09/13/23, VLGHLM Float 07/27/23, BACRED Float 01/12/23, ACSSM Float 06/28/23, CS Float 09/01/23, entre otros.

• Por el lado de las ventas destacamos, ANASM 0.558 10/04/21, DB 1.25 09/08/21, entre otros.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el -0,12% y 0,15.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -0,08% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,17%

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 4.58. El ratio Sortino es de 5.44 mientras que el Downside Risk es 0.06 y la volatilidad de 0.14.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI para el tercer trimestre de 2021 es de 2405.77€, siendo el total anual 9623.08 €, que representa un 0.004% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo tiene una duración muy corta, con un calendario de vencimientos relevante en los próximos meses que debería mitigar aumentos de volatilidad en el mercado. Además, al invertir en bonos grado de inversión a corto plazo, aún con la reducción prevista el próximo año del PEPP por parte del BCE, esperamos que el fondo tenga una volatilidad reducida, por este lado y que las correcciones de mercado, nos sirvan para ir realizando compras a niveles atractivos de cara al próximo año.

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 |
| ES0315306011 - BONO 3484614Z SM CAJA RURAL DE NAVA 0,10 2022-06-21 | EUR | 5.584 | 2,26 | 5.580 | 2,23 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 5.584 | 2,26 | 5.580 | 2,23 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.584 | 2,26 | 5.580 | 2,23 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.584 | 2,26 | 5.580 | 2,23 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS HAITONG BANK SA 0,04 2022-05-24 | EUR | 6.000 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS HAITONG BANK SA 0,08 2022-04-29 | EUR | 2.000 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS HAITONG BANK SA 0,05 2022-01-28 | EUR | 2.000 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS HAITONG BANK SA 0,05 2021-12-24 | EUR | 6.000 | 2,43 | 6.000 | 2,40 |
| - DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2022-04-30 | EUR | 7.000 | 2,83 | 7.000 | 2,80 |
| - DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2022-09-17 | EUR | 10.000 | 4,05 | 10.000 | 3,99 |
| - DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2022-03-06 | EUR | 4.000 | 1,62 | 4.000 | 1,60 |
| - DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,01 2022-02-04 | EUR | 15.002 | 6,07 | 15.002 | 5,99 |
| - DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 2021-11-05 | EUR | 5.000 | 2,02 | 5.000 | 2,00 |
| - DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2021-10-16 | EUR | 6.501 | 2,63 | 6.501 | 2,60 |
| - DEPOSITOS TARGOBANK SA 0,00 2021-08-20 | EUR | 0 | 0,00 | 6.654 | 2,66 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 63.504 | 25,70 | 60.158 | 24,04 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 69.088 | 27,96 | 65.738 | 26,27 |
| 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 |
| IT0004852312 - BONO 0783462D IM DEUTSCHE BANK AG M 0,32 2022-11-19 | EUR | 199 | 0,08 | 199 | 0,08 |
| IT0005162448 - BONO IMB IM MEDIOBANCA DI CRED FIN 0,24 2023-02-28 | EUR | 923 | 0,37 | 924 | 0,37 |
| XS1298740314 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,04 2022-11-11 | EUR | 3.011 | 1,22 | 2.978 | 1,19 |
| XS1706557458 - BONO 1862564D GA PIRAEUS BANK SA -1,41 2022-10-31 | EUR | 7.099 | 2,87 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 11.231 | 4,54 | 4.102 | 1,64 |
| XS2384583311 - BONO 7836Z US VOLVO TREASURY AB 0,20 2023-09-13 | EUR | 3.036 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| XS2381633150 - BONO 1473Z LN CREDIT SUISSE AG LOND 0,45 2023-09-01 | EUR | 10.173 | 4,12 | 0 | 0,00 |
| FR0014004QH7 - BONO 4724681Z FP VILOGIA SA D HLM 0,20 2023-07-27 | EUR | 1.615 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| XS1577957837 - BONO GWI LN GLOBALWORTH REAL ESTATE 2,88 2022-06-20 | EUR | 5.914 | 2,39 | 5.911 | 2,36 |
| IT0004931082 - BONO IMB IM MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,00 2023-07-24 | EUR | 714 | 0,29 | 714 | 0,29 |
| IT0005239253 - BONO IMB IM MEDIOBANCA DI CRED FIN 1,00 2023-01-12 | EUR | 1.248 | 0,50 | 965 | 0,39 |
| ES0505087637 - ACTIVOS SAMPOL 0,13 2022-06-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.498 | 0,60 |
| ES0505087603 - ACTIVOS SAMPOL 0,10 2022-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 3.797 | 1,52 |
| XS1257188687 - BONO 0306746D LX MEDIOBANCA INTL LU 0,65 2022-07-15 | EUR | 1.449 | 0,59 | 1.450 | 0,58 |
| XS2301294950 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2022-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 9.991 | 3,99 |
| XS2301294950 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2022-02-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.499 | 0,60 |
| XS2297660230 - BONO BIL LX BANQUE INTERNATIONAL LU 0,16 2023-02-09 | EUR | 4.124 | 1,67 | 4.124 | 1,65 |
| XS2297537461 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA -0,16 2022-02-18 | EUR | 14.427 | 5,84 | 14.426 | 5,76 |
| XS1992085602 - BONO ACS SM ACS Actividades de Cons 0,28 2023-06-28 | EUR | 2.981 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| XS2293906199 - BONO 1851701D FH SBB TREASURY OYJ -0,10 2022-02-10 | EUR | 2.505 | 1,01 | 2.506 | 1,00 |
| XS2284258345 - BONO 1825394D NA HEIMSTADEN BOSTAD 0,05 2022-01-21 | EUR | 10.011 | 4,05 | 10.020 | 4,00 |
| XS1792505197 - BONO ACF US GENERAL MOTORS FINL CO 0,01 2022-03-26 | EUR | 1.601 | 0,65 | 1.602 | 0,64 |
| XS2258429815 - BONO 161975Z GR VOLKSWAGEN LEASING 0,03 2022-11-16 | EUR | 11.036 | 4,46 | 11.027 | 4,41 |
| DE000A282CA0 - BONO 1240Z CN DAIMLER CANADA FINANCI 0,16 2022-09-11 | EUR | 1.510 | 0,61 | 1.512 | 0,60 |
| XS2221879153 - BONO 1136Z NA BMW FINANCE NV 0,06 2022-06-24 | EUR | 5.032 | 2,04 | 5.035 | 2,01 |
| DE000DB7XJB9 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 1,25 2021-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 4.043 | 1,61 |
| XS2111940735 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 0,06 2022-01-29 | EUR | 2.996 | 1,21 | 2.994 | 1,20 |
| XS2110846693 - BONO BIL LX BANQUE INTERNATIONAL LU 0,11 2022-02-03 | EUR | 8.022 | 3,25 | 8.026 | 3,21 |
| XS2060619876 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 0,56 2021-10-04 | EUR | 0 | 0,00 | 2.697 | 1,08 |
| XS2065690005 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,16 2022-10-14 | EUR | 2.011 | 0,81 | 2.011 | 0,80 |
| XS2051776552 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 2021-09-11 | EUR | 0 | 0,00 | 9.021 | 3,60 |
| XS2033251005 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 0,06 2021-07-24 | EUR | 0 | 0,00 | 10.001 | 4,00 |
| XS1706557458 - BONO 1862564D GA PIRAEUS BANK SA 1,97 2022-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 7.107 | 2,84 |
| XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,62 2022-01-11 | EUR | 997 | 0,40 | 995 | 0,40 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IT0005163339 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,15 2022-03-31 | EUR | 3.007 | 1,22 | 3.007 | 1,20 |
| DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,25 2022-05-16 | EUR | 6.033 | 2,44 | 6.033 | 2,41 |
| XS1599167589 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,40 2022-04-19 | EUR | 11.680 | 4,72 | 11.690 | 4,67 |
| XS1567173809 - BONO MCK US MCKESSON CORP 0,63 2021-07-17 | EUR | 0 | 0,00 | 4.150 | 1,66 |
| XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05 | EUR | 8.576 | 3,47 | 8.579 | 3,43 |
| IT0005163602 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17 | EUR | 3.916 | 1,58 | 3.910 | 1,56 |
| IT0001086658 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,38 2022-01-30 | EUR | 100 | 0,04 | 100 | 0,04 |
| FR0013260486 - BONO 211718Z FP RCI BANQUE SA 0,13 2022-03-14 | EUR | 8.478 | 3,43 | 8.497 | 3,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 133.193 | 53,88 | 168.935 | 67,50 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 144.424 | 58,42 | 173.036 | 69,14 |
| ES0505087637 - ACTIVOS SAMPOL 0,13 2022-06-10 | EUR | 1.498 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| ES0505087603 - ACTIVOS SAMPOL 0,10 2022-02-10 | EUR | 3.797 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| XS2301294950 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2022-02-10 | EUR | 9.992 | 4,04 | 0 | 0,00 |
| XS2301294950 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2022-02-10 | EUR | 1.499 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| XS2288100881 - ACTIVOS ANA SM ACCIONA S.A. 0,10 2022-01-12 | EUR | 4.745 | 1,92 | 4.745 | 1,90 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 21.531 | 8,72 | 4.745 | 1,90 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 165.955 | 67,14 | 177.781 | 71,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 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 | | 165.955 | 67,14 | 177.781 | 71,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 235.042 | 95,10 | 243.519 | 97,31 |

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