

## RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

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

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad absoluta en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad

máxima del 6% anual. Se invierte 0%-100% de la exposición total en renta variable de alta capitalización bursátil, de emisores/mercados OCDE, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de activos, emisores (públicos/privados), divisas o sectores, ni en cuanto a emisores/mercados de renta fija, duración media de la cartera de renta fija o calidad crediticia (por lo que el 100% de la exposición total podrá ser renta fija de baja calidad). La exposición a riesgo divisa será 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 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	0,25	0,38	0,25	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.603.097,4 5	3.404.855,9 3	1.959	1.905	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.394.508,7 4	2.145.780,2 9	18	16	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	13.597.947, 37	12.386.780, 54	7.222	6.519	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	53.383	49.833	65.630	41.496
CLASE P	EUR	35.580	31.493	18.621	18.556
CLASE R	EUR	199.004	179.227	199.659	169.325

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	14,8159	14,6358	14,1227	13,4619
CLASE P	EUR	14,8590	14,6766	14,1460	13,4707
CLASE R	EUR	14,6349	14,4692	14,0074	13,4272

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,12	0,10	0,23	0,12	0,10	0,23	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,10	0,12	0,21	0,10	0,12	0,21	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,21	0,10	0,31	0,21	0,10	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,23	1,23	3,16	2,39	5,76	3,63	4,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,15	12-01-2021	-0,15	12-01-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	11-03-2021	0,18	11-03-2021		

(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	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,96	0,96	1,97	1,83	5,31	4,93	1,12		
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,32	3,32	3,51	3,63	3,88	3,51	1,11		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,18	0,18	0,71	0,71	0,35	

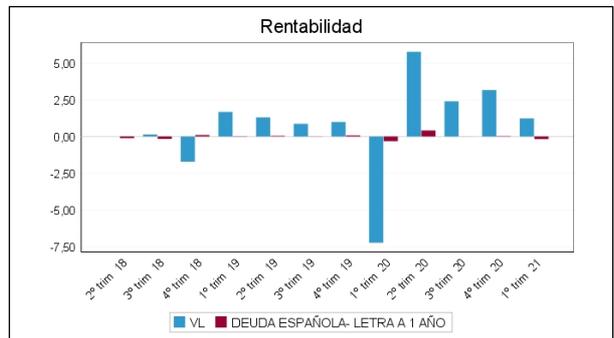
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,24	1,24	3,14	2,45	5,82	3,75	5,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	12-01-2021	-0,15	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,18	11-03-2021	0,18	11-03-2021		

(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	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,96	0,96	1,95	1,83	5,31	4,93	1,12		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	3,59	3,74	4,02	3,59	1,10		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,51	0,25	

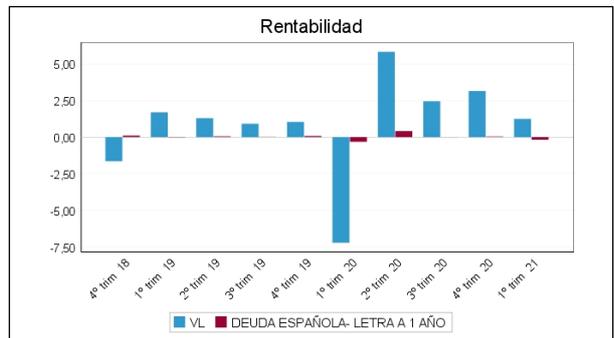
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE R .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	1,14	1,14	3,10	2,33	5,70	3,30	4,32	-2,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	12-01-2021	-0,15	12-01-2021	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	11-03-2021	0,18	11-03-2021	1,11	14-04-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,96	0,96	2,00	1,83	5,31	4,94	1,13	1,42	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,90	2,90	3,03	2,90	2,11	1,62	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	1,03	1,36	1,42	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	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
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	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
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	270.684	7.599	-0,05

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.103.135	143.854	2,37

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	268.346	93,19	250.054	95,97
* Cartera interior	49.660	17,25	45.553	17,48
* Cartera exterior	215.141	74,71	200.639	77,01
* Intereses de la cartera de inversión	3.545	1,23	3.862	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.872	6,90	10.966	4,21
(+/-) RESTO	-250	-0,09	-467	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	287.967	100,00 %	260.552	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	260.552	245.840	260.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,87	2,72	8,87	253,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	3,11	1,15	-59,81
(+) Rendimientos de gestión	1,47	3,54	1,47	-54,86
+ Intereses	0,70	0,79	0,70	-4,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	1.912,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	2,52	0,98	-57,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,04	0,00	-102,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-99,92
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,11	-0,18	-272,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	3.444,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,06	0,09	-0,06	-167,84
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,43	-0,32	-19,40
- Comisión de gestión	-0,28	-0,38	-0,28	-18,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-57,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	287.967	260.552	287.967	

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

### 3. Inversiones financieras

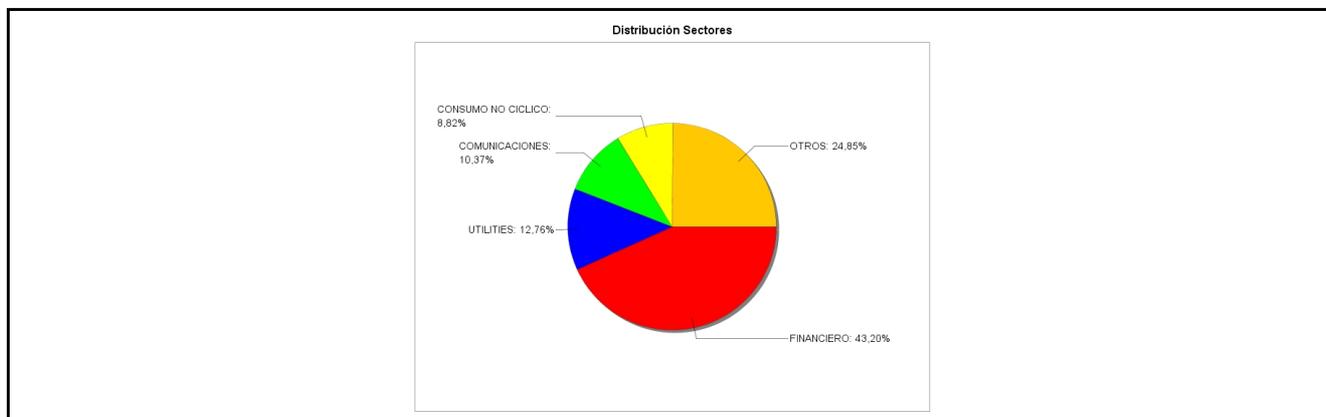
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.542	17,21	45.436	17,43
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	49.542	17,21	45.436	17,43
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	49.542	17,21	45.436	17,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	213.656	74,22	200.724	77,06
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	213.656	74,22	200.724	77,06
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	1.585	0,55	80	0,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	215.241	74,77	200.804	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	264.783	91,98	246.240	94,52

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
SESGFP 4 5/8 PERP	C/ Compromiso	200	Inversión
BTPS 1.4 05/26/25	V/ Compromiso	1.000	Inversión
BTPS 1.4 05/26/25	C/ Compromiso	2.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 210621	5.088	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 080621	4.186	Inversión
Total subyacente renta fija		12474	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	20.586	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20586	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>33060</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 3.171.588,94 euros, suponiendo un 1,16%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 60,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.030,15 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 66.210,92 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 209.994.560,04 euros, suponiendo un 76,73%.

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

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte 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 mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.

La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shanghai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.

Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el "value", sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en "utilities" (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).

Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la

crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).

Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de \$1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de \$ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de \$ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a \$3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de

20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer trimestre ha sido bastante positivo para los mercados de renta fija corporativa. Los diferenciales de crédito han seguido reduciéndose, aunque en menor ritmo en la parte grado de inversión, ya que partíamos de niveles bastante bajos. En la parte de high yield y en bonos subordinados es donde hemos visto una mayor mejora.

En este sentido, durante el trimestre hemos aumentado nuestros niveles de liquidez, dejando parte de los vencimientos y suscripciones sin reinvertir. La liquidez ha pasado del 4,3% al 7,1%, con idea de aprovechar ligeras correcciones de mercado para ir aumentando exposición.

c. Índice de referencia.

N/A

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

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,31 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,58 %.

- CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 53,38 millones de euros a fin del periodo frente a 49,83 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1905 a 1959.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,23% frente al 3,16% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,15% del patrimonio durante el periodo frente al 0,16% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,96% frente al 1,97% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,816 a fin del periodo frente a 14,636 a fin del periodo anterior.

- CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 35,58 millones de euros a fin del periodo frente a 31,49 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 16 a 18.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,24% frente al 3,14% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,13% del patrimonio durante el periodo frente al 0,13% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,96% frente al 1,95% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,859 a fin del periodo frente a 14,677 a fin del periodo anterior.

- CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 199 millones de euros a fin del periodo frente a 179,23 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6519 a 7222.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,14% frente al 3,1% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,96% frente al 2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,635 a fin del periodo frente a 14,469 a fin del periodo anterior.

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

- CLASE I

La rentabilidad de 1,23% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,16% del periodo anterior, le situa por

encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,11%

- CLASE P

La rentabilidad de 1,24% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,14% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,11%

- CLASE R

La rentabilidad de 1,14% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,1% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RETORNO ABSOLUTO ) pertenecientes a la gestora, que es de 1,11%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El posicionamiento de la cartera del fondo, ha variado en el semestre. Los principales movimientos de cartera son:

- Liquidez: Hemos aumentado los niveles de liquidez desde 4,3% al 7,1%, esperando ligeras correcciones de mercado para ir reduciendo estos niveles.
- En cuanto a deuda pública, hemos realizado compras de bonos italianos, parte de ellos vinculados a la inflación. Entre ellos destacamos la compra de BTPS 0.9 04/01/31, BTPS 0.55 05/21/26, BTPS 2.1 07/15/26, BTPS 0.65 10/28/27, BTPS 1.4 05/26/25, entre otros.
- En cuanto a financiero hemos vendido bonos de ISPIM Float 03/17/23, SOCGEN 6 3/4 PERP, BCPPL 9 1/4 PERP CABKSM 6 PERP y hemos comprado BBVASM 8 7/8 PERP, UCGIM 6 5/8 PERP, entre otros.
- En el resto de corporativos lo más destacable ha sido la compra de KPN 7 03/28/73, CPIPGR 4 7/8 PERP, CPIPGR 4 7/8 PERP, BAYNGR 2 3/8 04/02/75, BAYNGR 3 3/4 07/01/74, EDF 5 1/4 PERP, ABESM 3.248 PERP y la venta de GYCGR 1 1/2 PERP, ADJGR 2 3/4 11/13/26, HOPF 1 05/15/28, VOD 3.1 01/03/79, entre otros.
- Mantenemos una exposición del 0,55% en el fondo Vontobel Fund Emerging Market.
- En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y tenemos una ligera posición en GBP de 0,2%.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 1,54% y 2,16.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, mantenemos una posición corta al bono a 10 años americano del -1,72% a modo de inversión. También, mantenemos posiciones cortas a bobl del -1,45%, en este caso a modo de cobertura. En cuanto a divisas, mantenemos un 6,95% de cobertura al USD.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- CLASE I

La rentabilidad de 1,23% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%

- CLASE P

La rentabilidad de 1,24% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%

- CLASE R

La rentabilidad de 1,14% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 21.64 para el Ibx 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión

tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

##### JUNTA DE ACCIONISTAS

- 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 Valor Relativo FI para el primer trimestre de 2020 es de 6943.05€, siendo el total anual 27772.20 €, que representa un 0.011% sobre el patrimonio.

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

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

Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo "lento" en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.

Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y

monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el “reflation trade”, que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los

PMIs manufactureros y del sector servicios.

## 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
ES0536463310 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25	EUR	767	0,27	768	0,29
ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR	2.330	0,81	2.331	0,89
ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2025-07-29	EUR	2.211	0,77	303	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.309	1,85	3.402	1,30
ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24	EUR	987	0,34	0	0,00
ES0505531022 - ACTIVOS PINC US Premier Inc 0,89 2021-07-30	EUR	300	0,10	0	0,00
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18	EUR	3.759	1,31	3.731	1,43
ES0840609012 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.032	0,36	1.010	0,39
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	16.529	5,74	16.103	6,18
ES0213307046 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.060	0,37	1.054	0,40
ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	8.342	2,90	8.360	3,21
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	5.543	1,92	5.568	2,14
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 0,76 2027-03-01	EUR	6.683	2,32	6.208	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.234	15,36	42.034	16,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>49.542</b>	<b>17,21</b>	<b>45.436</b>	<b>17,43</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>49.542</b>	<b>17,21</b>	<b>45.436</b>	<b>17,43</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>49.542</b>	<b>17,21</b>	<b>45.436</b>	<b>17,43</b>
IT0005388175 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,65 2027-10-28	EUR	1.057	0,37	0	0,00
IT0005415416 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,65 2026-05-15	EUR	1.089	0,38	0	0,00
IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,40 2025-05-26	EUR	1.082	0,38	1.060	0,41
IT0005370306 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 2,10 2026-07-15	EUR	3.878	1,35	0	0,00
US9128282377 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15	USD	2.021	0,70	1.963	0,75
IT0005332835 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 0,55 2026-05-21	EUR	7.338	2,55	0	0,00
US912828VM96 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD	46	0,02	39	0,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.511	5,75	3.062	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-09	EUR	2.008	0,70	0	0,00
XS2290533020 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-29	EUR	970	0,34	0	0,00
XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	752	0,26	750	0,29
XS2248826294 - BONO ADJ GR ADLER GROUP SA 2,75 2026-08-13	EUR	2.047	0,71	4.111	1,58
XS2244936659 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	1.011	0,35	2.058	0,79
XS2243564478 - BONO IIA AV IMMOFINANZ AG 2,50 2027-07-15	EUR	1.566	0,54	1.571	0,60
XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	3.452	1,20	3.438	1,32
ES0509260073 - PAGARE AMP SM Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	2.231	0,77	2.232	0,86
XS2239813301 - BONO 108ZZ SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.564	0,60
FR0013533031 - BONO 1464127D FP ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	1.969	0,68	2.000	0,77
XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02	EUR	1.246	0,43	1.243	0,48
XS2211183756 - BONO PRX NA Prosus NV 2,03 2032-05-03	EUR	0	0,00	1.043	0,40
XS2211183244 - BONO PRX NA Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	1.027	0,36	1.033	0,40
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	1.244	0,43	1.231	0,47
XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEP SA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	535	0,19	531	0,20
XS2193658619 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-03-26	EUR	1.018	0,35	1.028	0,39
DE000A19YDA9 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 3,50 2023-04-15	EUR	420	0,15	402	0,15
XS1881005117 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	589	0,20	576	0,22
FR0013449972 - BONO ELIS FP ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	970	0,34	983	0,38
XS2177552390 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	1.074	0,37	1.077	0,41
FR0013512969 - BONO HO FP THALES SA 1,00 2028-02-15	EUR	0	0,00	1.370	0,53
XS2128499105 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	78	0,03	1.187	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	644	0,22	645	0,25
XS2166217278 - BONO NFLX US NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	272	0,09	268	0,10
XS2153597518 - BONO 0991476D NA BAT NETHERLANDS FI 3,13 2028-01-07	EUR	0	0,00	1.169	0,45
DE000A269H97 - BONO CC1 GR CONSUS REAL ESTATE 4,00 2022-11-29	EUR	4.460	1,55	3.985	1,53
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	5.866	2,04	5.833	2,24
FR0013448669 - BONO 211718Z FP RCI BANQUE SA 0,25 2022-12-08	EUR	987	0,34	989	0,38
DE000A19SPK4 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	6.184	2,15	5.319	2,04
XS2030530450 - BONO 1621134D US JEFFERIES GROUP LL 1,00 2024-07-19	EUR	2.039	0,71	2.029	0,78
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	9.088	3,49
XS1839682116 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY HJ 3,50 2025-06-28	EUR	2.705	0,94	2.630	1,01
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	0	0,00	994	0,38
XS1693959931 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,13 2024-07-04	EUR	0	0,00	1.044	0,40
DE000A11QR73 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	1.436	0,50	0	0,00
XS1681770464 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,00 2024-07-31	EUR	1.757	0,61	1.734	0,67
XS1316569638 - BONO 3653719Z IM AUTOSTRADE PER L'I 1,88 2025-11-04	EUR	1.032	0,36	0	0,00
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.796	0,62	1.785	0,69
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	2.726	0,95	2.732	1,05
XS0849517650 - BONO JUG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.879	0,65	1.873	0,72
US780097AZ42 - BONO RBS LN ROYAL BK SCOTLND GRP PL 6,00 2023-12-19	USD	193	0,07	187	0,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>58.182</b>	<b>20,20</b>	<b>71.730</b>	<b>27,55</b>
XS2066721965 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 3,88 2021-04-19	EUR	751	0,26	0	0,00
XS1405777746 - BONO SESG FP SES SA 4,63 2022-01-02	EUR	1.035	0,36	0	0,00
XS2271225281 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 1,50 2026-03-11	EUR	0	0,00	2.076	0,80
XS2256949749 - BONO 0779414D NA ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	4.113	1,43	1.039	0,40
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	1.567	0,54	0	0,00
XS2231191748 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	2.531	0,88	420	0,16
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15	EUR	2.708	0,94	3.793	1,46
XS2223762381 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2028-03-01	EUR	543	0,19	533	0,20
XS2182954797 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,75 2026-06-04	USD	1.363	0,47	1.321	0,51
USF2893TAF33 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,25 2023-01-29	USD	2.252	0,78	0	0,00
PTBIT3OM0098 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.883	0,65	1.904	0,73
XS1984319316 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	575	0,20	555	0,21
XS2089968270 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21	EUR	516	0,18	503	0,19
XS2105110329 - BONO UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA 5,88 2025-01-20	EUR	1.093	0,38	1.082	0,42
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.510	0,52	1.006	0,39
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,36 2024-09-26	EUR	204	0,07	202	0,08
XS2077670003 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2025-02-12	EUR	511	0,18	0	0,00
XS2077670342 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,13 2027-08-12	EUR	1.043	0,36	0	0,00
XS2078692014 - BONO STAN LN STANDARD CHARTERED PLC 3,52 2025-02-12	USD	0	0,00	861	0,33
PTBPCFOM0043 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	0	0,00	1.858	0,71
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	0	0,00	10.377	3,98
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	11.764	4,09	10.649	4,09
XS1982704824 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-15	EUR	1.977	0,69	0	0,00
XS1933828433 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	3.489	1,21	4.570	1,75
XS1953271225 - BONO JUG IM UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	221	0,08	220	0,08
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	10.130	3,52	0	0,00
XS1619015719 - BONO JUG IM UNICREDIT SPA 6,63 2023-06-03	EUR	3.245	1,13	0	0,00
XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 2,70 2022-12-14	EUR	1.036	0,36	1.024	0,39
XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 2024-03-15	EUR	2.536	0,88	2.530	0,97
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	0	0,00	1.155	0,44
FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,00 2024-07-04	EUR	976	0,34	976	0,37
XS0867620725 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 6,75 2021-04-07	EUR	0	0,00	3.731	1,43
XS1799938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27	EUR	1.063	0,37	1.050	0,40
XS0225115566 - BONO 3484630Z SM CAIXA TERRASSA PRE 0,00 2021-08-10	EUR	0	0,00	316	0,12
XS1811181566 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 2,50 2023-07-24	EUR	1.208	0,42	1.220	0,47
FR0013330537 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO SE 2,88 2026-01-25	EUR	2.465	0,86	2.463	0,95
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,11 2021-06-30	EUR	262	0,09	252	0,10
XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-12-04	EUR	826	0,29	0	0,00
XS1404935204 - BONO BKT SM BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	1.340	0,47	1.343	0,52
XS1394911496 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 8,88 2021-04-14	EUR	10.660	3,70	7.117	2,73
XS1346815787 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	0	0,00	1.547	0,59
USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22	USD	4.115	1,43	3.099	1,19
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	6.423	2,23	6.349	2,44
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	753	0,26	754	0,29
XS1731823255 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	2.047	0,71	0	0,00
XS1539597499 - BONO JUG IM UNICREDIT SPA 9,25 2022-06-03	EUR	1.145	0,40	1.145	0,44
XS0474660676 - BONO 1004Q LN LLOYDS BANK PLC 12,00 2024-12-16	USD	0	0,00	481	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION -0,03 2022-01-11	EUR	997	0,35	0	0,00
XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN LI 0,99 2022-12-20	EUR	527	0,18	527	0,20
XS1645651909 - BONO BKIA SM BANKIA SA 6,00 2022-07-18	EUR	2.226	0,77	3.637	1,40
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,25 2022-05-16	EUR	301	0,10	301	0,12
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	2.550	0,89	1.021	0,39
XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-04-16	EUR	2.263	0,79	2.143	0,82
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,67 2027-08-03	EUR	4.598	1,60	4.553	1,75
XS1611255719 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,68 2024-05-11	EUR	1.019	0,35	1.018	0,39
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-04-14	EUR	521	0,18	511	0,20
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	0	0,00	1.042	0,40
XS1497746534 - BONO BNS CN BANK OF NOVA SCOTIA 0,47 2021-09-30	GBP	591	0,21	562	0,22
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	7.274	2,79
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY HJ 4,88 2021-08-02	EUR	9.454	3,28	9.498	3,65
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	1.611	0,56	0	0,00
XS1216020161 - BONO CNA LN CENTRICA PLC 3,00 2021-04-10	EUR	8.830	3,07	8.869	3,40
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	951	0,33	0	0,00
XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE B 5,25 2024-09-23	EUR	545	0,19	537	0,21
XS0808635436 - BONO UQA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31	EUR	611	0,21	615	0,24
XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05	EUR	502	0,17	501	0,19
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,79 2023-11-29	USD	178	0,06	171	0,07
USN4297BBC74 - BONO KPN NA KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	8.804	3,06	0	0,00
IT0005163602 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	0	0,00	3.631	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		138.964	48,27	125.933	48,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>213.656</b>	<b>74,22</b>	<b>200.724</b>	<b>77,06</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>213.656</b>	<b>74,22</b>	<b>200.724</b>	<b>77,06</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU1305089796 - PARTICIPACIONES VONEMCX LX Vontobel Fund - Emerging Marke	USD	1.585	0,55	0	0,00
IE00B6QGF01 - PARTICIPACIONES IGEA LN iShares Emerging Asia Local Gov	USD	0	0,00	52	0,02
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES IEML LN iShares JP Morgan EM Local Gov	USD	0	0,00	27	0,01
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.585</b>	<b>0,55</b>	<b>80</b>	<b>0,03</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>215.241</b>	<b>74,77</b>	<b>200.804</b>	<b>77,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>264.783</b>	<b>91,98</b>	<b>246.240</b>	<b>94,52</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