

RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 169

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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.

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

Dirección

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: 19/12/1989

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	6,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	0,25	-0,31	0,25

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	760.896,65	798.237,54
Nº de Partícipes	1.066	1.100
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	11.421	15,0106
2018	11.459	14,3551
2017	12.089	15,2467
2016	7.669	14,7886

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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	4,57	0,61	3,93	-4,67	-0,11	-5,85	3,10	3,89	2,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	23-05-2019	-0,57	07-02-2019	-1,61	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,35	01-04-2019	0,84	04-01-2019	1,01	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,40	2,99	3,75	4,71	2,60	3,43	1,68	4,98	3,88
Ibex-35	0,00	0,00	12,33	15,86	10,52	13,67	12,89	25,83	18,44
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,29	0,20	0,24	0,13	0,37	0,35
BENCH RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO 4020	4,74	4,62	4,87	6,20	4,13	5,32	4,38	9,26	6,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,35	2,35	2,23	2,35	2,23	2,98	4,23

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,35	1,37	1,38	1,75

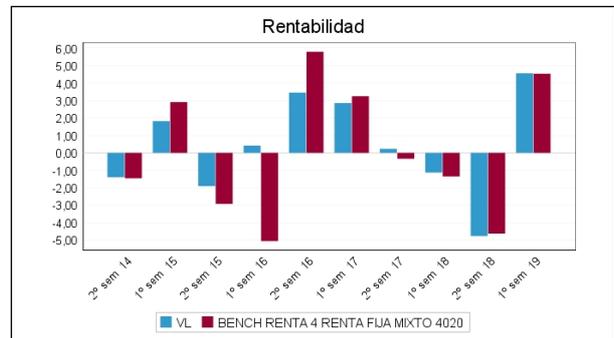
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.541.861	89.745	1,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.713	1.085	4,57
Renta Fija Mixta Internacional	19.738	588	3,44
Renta Variable Mixta Euro	14.697	149	2,75
Renta Variable Mixta Internacional	44.210	1.781	8,14
Renta Variable Euro	200.003	13.208	13,72
Renta Variable Internacional	207.390	15.040	14,67
IIC de Gestión Pasiva(1)	3.855	573	-0,24
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	745.077	25.399	3,66
Global	487.165	20.047	3,40
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	303.874	7.398	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	3.579.584	175.013	0,32

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.276	98,73	10.572	92,26
* Cartera interior	4.058	35,53	4.458	38,90
* Cartera exterior	6.772	59,29	5.987	52,25
* Intereses de la cartera de inversión	446	3,91	127	1,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	78	0,68	711	6,20
(+/-) RESTO	67	0,59	175	1,53
TOTAL PATRIMONIO	11.421	100,00 %	11.459	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.459	0	11.459	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,70	1,38	-4,70	-409,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,38	-6,26	4,38	-163,51
(+) Rendimientos de gestión	4,99	-5,06	4,99	-189,52
+ Intereses	2,87	0,72	2,87	259,97
+ Dividendos	0,28	0,50	0,28	-49,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,10	-1,52	-1,10	-34,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	-2,93	1,04	-132,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-0,33	0,26	-172,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,65	-1,49	1,65	-200,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,01	-0,02	-0,01	-40,38
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-1,50	-0,70	-57,55
- Comisión de gestión	-0,60	-1,26	-0,60	-57,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,11	-0,05	-57,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-38,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-88,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-53,92
(+) Ingresos	0,09	0,29	0,09	-70,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,24	0,07	-73,57
+ Otros ingresos	0,02	0,05	0,02	-57,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.421	11.459	11.421	

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

3. Inversiones financieras

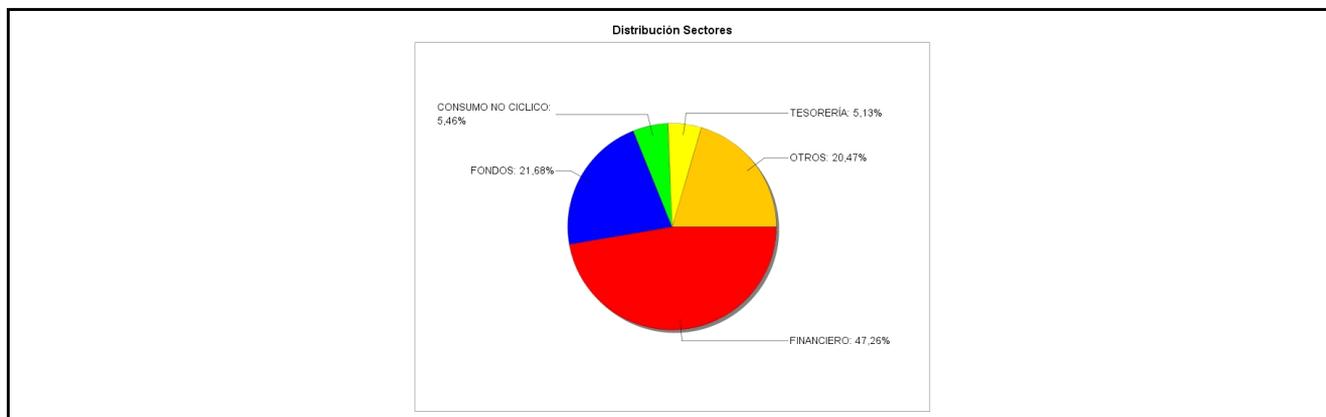
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	674	5,90	1.004	8,76
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	674	5,90	1.004	8,76
TOTAL RV COTIZADA	887	7,76	562	4,89
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	887	7,76	562	4,89
TOTAL IIC	2.476	21,68	2.283	19,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.037	35,34	3.849	33,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.328	55,40	5.735	50,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.328	55,40	5.735	50,05
TOTAL RV COTIZADA	466	4,08	879	7,68
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	466	4,08	879	7,68
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	6.793	59,48	6.613	57,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.830	94,82	10.462	91,31

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 10YR	V/ Fut. FU. BUND 1000 060919	342	Inversión
Total subyacente renta fija		342	
TOTAL OBLIGACIONES		342	

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

<p>En Mayo:</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2869), por RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2869), por RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 169).</p> <p>Autorización de la fusión de los fondos Renta 4 Renta Fija Mixto FI (Fondo absorbente) y Fixed Income Asset Allocation Fund, FI (Fondo absorbido)</p>
--

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. 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.

Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 2,29 miles de euros, que representa el 0,0196% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,56 miles de euros, que representa el 0,0048% sobre el patrimonio medio.

Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,81 miles de euros, que representa el 0,0069% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 163.296,70 euros, suponiendo un 1,40%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 28.953,75 euros, suponiendo un 0,25%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 31.119,68 euros, suponiendo un 0,27%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2019 cierra con un comportamiento positivo en gran parte de los activos, en contraste con lo visto en el año 2018. Si bien el crecimiento económico se ha debilitado en lo que llevamos de año, dentro de un contexto de fuertes tensiones geopolíticas y comerciales, el impulso de la política monetaria más expansiva de los bancos centrales (especialmente de la Fed) ha aumentado el apetito por activos tanto de renta variable como de renta fija.

En renta variable, el semestre termina con ganancias del 17,3% en el S&P, del 15,7% en el Eurostoxx 50, 19,5% en el Shanghai Composite, 9,2% en el MSCI Emerging Markets en dólares, 7,7% en Ibex 35 y 6,3% en el Nikkei. En el caso Estados Unidos, el S&P ha tenido el mejor primer semestre desde 1997, y solo tres Bolsas en el mundo (Chile, Malasia y Nigeria) han tenido pérdidas (siendo además, bastante reducidas). Desde un punto de vista sectorial, en el escenario de un crecimiento más débil, los sectores más defensivos, con menor volatilidad y mayor visibilidad en su crecimiento, han tenido un mejor comportamiento relativo. En Europa, los que mejor se han comportado son Tecnología (24,6%), alimentación y bebidas (23,8%) y construcción (21,1%). Los que peor se han comportado son Telecomunicaciones (-

1,8%), Bancos (0,9%) y Turismo & Ocio (1,9%).

Durante los primeros meses de 2019, el giro de la Fed en su política monetaria (de pasar de subir los tipos en 2018, a bajarlos en 2019) fue el principal catalizador, con una economía global en paulatina desaceleración, pero mostrando crecimiento en términos generales. Sin embargo, la escalada en la guerra comercial a partir de mayo (aumento de aranceles de Estados Unidos a China, bloqueo a Huawei, etc.) provocó un nuevo episodio de incertidumbre por el crecimiento económico, con potenciales implicaciones en cadenas de valor globales e inversión. En el último fin de semana del semestre, los presidentes Xi Jinping y Trump se reunieron en Osaka durante la cumbre del G20 en Japón. El resultado ha sido una reanudación de negociaciones comerciales bilaterales (sin dar marcha atrás en las ya impuestas). El desenlace no resuelve el problema geopolítico y sigue habiendo falta de visibilidad sobre la futura evolución, pero reduce el riesgo a corto plazo y permite tener algo de esperanza sobre una posible resolución exitosa del mismo. La geopolítica en cualquier caso seguirá siendo clave y continuará impactando los mercados globales.

En lo que respecta a renta fija, durante el 2T 2019 las rentabilidades de los bonos gubernamentales, tanto en Europa como en EEUU, profundizaron su descenso, ante el incremento de las tensiones comerciales y las dudas sobre el crecimiento económico. En este escenario, tanto la Reserva Federal estadounidense como el BCE volvieron a dar una vuelta de tuerca, posicionándose ya claramente hacia potenciales bajadas de los tipos de interés de referencia y, en Europa, un posible reinicio del QE.

Así, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo ha retrasado de nuevo su “forward guidance”, indicando que los tipos de interés de referencia se mantendrán en los niveles actuales “al menos hasta el fin de la primera mitad de 2020”, aunque los mercados ya habían retrasado sus previsiones de subidas de tipos. Más efectivo fue el discurso del presidente del BCE, Mario Draghi, en el foro de bancos centrales de Sintra el 18 de junio, en el que indicó que “en ausencia de mejora (...) se requerirán estímulos adicionales” (hasta entonces el discurso abogaba por estímulos en caso de que se materializaran los riesgos a la baja) en un entorno en el que “los indicadores para los próximos meses apuntan a una continuada debilidad”. Además, Draghi se mostró mucho más permisivo con la inflación, indicando que “el objetivo de inflación es una media, por lo que en ocasiones esta debe situarse por encima”, mientras que hasta entonces había una mera tolerancia a que la inflación pueda desviarse en ambas direcciones siempre y cuando converja al objetivo. El discurso, que ha sido comparado con el histórico “whatever it takes”, eliminó el suelo que los mercados consideraban que existía en los tipos de interés de referencia, y ya se descuenta una posible bajada de 10 p.b. antes de finales de año. Tras esto, la rentabilidad de los bonos gubernamentales europeos profundizó en su descenso, siendo destacable el impacto en los bonos periféricos, que han estrechado significativamente respecto al bund, como consecuencia de la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, al encontrarse gran parte de la curva de los bonos soberanos “core” en negativo. Mientras, en EEUU, la Fed, también con un discurso algo más “dovish”, sorprendió con un diagrama de puntos en el que ya siete de sus miembros consideran apropiada una bajada de 50 p.b. en lo que queda de ejercicio. Los mercados financieros dan por descontada una bajada de 25 p.b. en julio, y quizás de 50 p.b., y de 100 p.b. en los próximos doce meses, expectativas que, a falta de un deterioro mayor del actualmente contemplado en el entorno macro, nos parecen excesivas.

Por su parte, en renta fija privada en el 2T2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los diferenciales de crédito, que primero ampliaron ante las peores perspectivas económicas y posteriormente volvieron a estrechar en junio, como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y el apoyo de los bancos centrales.

Respecto a otros activos, el Brent sube un 24% en el semestre (hasta 66,7 USD/barril), al tiempo que otras materias primas como níquel (+19%) o cobre (+4%) también han tenido buen comportamiento. El oro (+9%), ha actuado como activo refugio ante las tensiones comerciales, con mejor comportamiento en la última parte del semestre.

Desde el punto de vista macroeconómico, se observa un empeoramiento de los principales indicadores en los últimos meses. La escalada de la guerra comercial amenaza la continuidad del ciclo, condicionando las perspectivas macroeconómicas y financieras para 2019-2020. El paso hacia una menor integración económica supone un fuerte shock de incertidumbre, con un potencial impacto negativo sobre el PIB mundial y un aumento de las primas de riesgo. La evolución para lo que queda de 2019 vendrá marcada por la interacción de las implicaciones de la guerra comercial, y el efecto de los factores estabilizadores (nuevas medidas de política monetaria, políticas fiscales, descenso del precio del petróleo). En Europa, el crecimiento se debilita en un entorno más incierto, donde las tensiones comerciales y la sostenibilidad de la recuperación generan dudas. Los mayores focos de debilidad están en la economía italiana y en el sector autos, y varios focos sesgan el crecimiento a la baja: guerra comercial, Italia, y un “hard Brexit”

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

c. Índice de referencia.

El tracking error medido como el exceso de rentabilidad sobre El benchmark en El periodo de referencia es de 4,419

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

Su patrimonio se sitúa en 11,42 millones de euros frente a 11,46 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1100 a 1066.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 4,57% frente al 3,93% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,66% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,4% frente al 3,75% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,011 a lo largo del periodo frente a 14,355 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 4,57% obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa por de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Fija Mixto Euro), pertenecientes a la gestora, que es de 4,57%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta 4 Renta Fija Mixto FI suma en el mes de junio un +1,3%, y cierra el semestre con una rentabilidad acumulada del 4,6%. Los recortes del pasado mayo quedan atrás al servir de movimiento de consolidación del mercado que vuelve a cobrar impulso gracias a las señales de la FED y del BCE que seguirán inyectando estímulo a la economía.

La cartera tanto de renta fija como de renta variable ha añadido rentabilidad al fondo, si bien algunas posiciones cortas tanto en bonos como en índices de renta variable han restado testimonialmente alguna centésima de rentabilidad. Los fondos de renta variable han aportado ganancias importantes, mientras que algunos títulos como Grifols, Aena, o Inditex también han mostrado muy buen comportamiento. Peor evolución ha mostrado el sector financiero, donde Bankinter y BBVA han provocado el grueso de las pérdidas del fondo. Durante la última parte del semestre, no hemos realizado cambios en la cartera de renta variable.

En renta fija, no hemos efectuado grandes cambios, manteniendo la duración en niveles muy controlados.

En relación a la posición que mantenemos en bonos con vencimiento 2023 en la compañía DIA Distribuidora de Alimentación, seguimos asistiendo perplejos a unas cotizaciones muy por debajo de lo que consideramos un valor razonable, a pesar de que se ha avanzado de forma muy notable en el proceso de renovación de la financiación bancaria y se perfila ya claramente una ampliación de capital por parte de la compañía que se cifraría en unos 600 millones de euros.

En renta variable, siguen predominando las ganancias en sectores defensivos y/o muy poco cíclicos, desde compañías eléctricas, hasta consumo o incluso lujo, que unidas a las compañías de tecnologías están aupando a los índices a la espera de que otros cíclicos como Automóviles o materias primas, se sumen al movimiento.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Contamos con posiciones cortas en futuros del Bund

La opción Put que manteníamos sobre Repsol ha llegado a su vencimiento, habiéndola ganado completamente tal y como teníamos previsto.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 4,57% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 3,02%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 0,06, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 13,31 para el Ibex 35, 13,94 para el EuroStoxx, y 17,23 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0,79, mostrando el exceso de rentabilidad en relación al riesgo asumido por el fondo. El Ratio Sortino es de 0,02, y el Downside Risk ratio de 0,02.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTAS DE ACCIONISTAS

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

HECHOS RELEVANTES

En Mayo:

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2869), por RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2869), por RENTA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 169).

Autorización de la fusión de los fondos Renta 4 Renta Fija Mixto FI (Fondo absorbente) y Fixed Income Asset Allocation Fund, FI (Fondo absorbido)

REMUNERACIÓN DE LA TESORERÍA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,40%

POLÍTICA REMUNERATIVA

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

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 Mixto para el primer semestre de 2019 es de 286,93€. Siendo el estimado para el ejercicio 2019 de 563,41€.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy positivo para los activos de riesgo, arrancamos otro con muchas incertidumbres abiertas: guerra comercial, dudas sobre ciclo económico, nuevos estímulos monetarios por parte de la FED y el BCE, mercados emergentes/China, Brexit, y volatilidad en divisas. En este escenario, los mercados siguen en “modo alerta”, siendo vulnerables a shocks de crecimiento (provenientes por ejemplo de escalada de tensiones comerciales Estados Unidos – China), así como decepciones en política monetaria por parte de bancos centrales. En este contexto, la volatilidad debería seguir acompañándonos.

Tras los acontecimientos de Osaka entre Trump y Xi Jinping, hay dos cuestiones claves para la evolución en próximos meses. La primera es si el eventual acuerdo va a ser capaz de evitar la desaceleración económica en curso. Los últimos datos de confianza y sentimiento del consumidor americano han sido tibios y el gasto de los consumidores americanos en mayo creció solo un 0,2%, llevando al consenso a rebajar su estimación de crecimiento para el segundo trimestre. Si bien se apunta como principal factor a la guerra comercial, se puede pensar en que hay otros factores detrás de esa debilidad del crecimiento americano, como, por ejemplo, el propio cansancio del ciclo tras la etapa más larga de expansión que haya vivido nunca la economía norteamericana al haberse superado los ciento veinte meses sin recesión. Una segunda pregunta es si la Fed va a olvidar su idea de bajar los tipos de interés en el caso de que finalmente haya acuerdo entre EE.UU. y China. Tendría mucho sentido que lo hiciese, ya que la guerra comercial ha sido el principal motivo al que la Fed ha aludido para girar en redondo su política monetaria y pasar de subir los tipos en 2018 a bajarlos en 2019. Hay pocas expectativas, sin embargo, de que la Fed cambie su intención de bajar los tipos en la próxima reunión del 30 y 31 de julio. La economía americana está desacelerándose y la inflación permanece por debajo del 2%. Por tanto, pocos motivos tiene una Fed presionada por Trump para bajar los tipos, aunque sea un 0,25%.

Desde un punto de vista macro, las previsiones apuntan a un menor crecimiento en 2019, con una modesta recuperación en 2020, gracias al efecto de los mecanismos estabilizadores (bancos centrales, política fiscal, precio del petróleo). El principal riesgo sigue siendo un mayor proteccionismo de Estados Unidos, que deprima el comercio mundial y la actividad manufacturera, provocando asimismo una potencial guerra de divisas. Si bien la política monetaria tiene capacidad operativa para reaccionar, existen dudas sobre su eficacia en un entorno de tipos bajos y riesgo de estancamiento secular. El foco en próximos meses por tanto seguirá puesto en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el grueso de sus socios comerciales, que podría tener un impacto significativo en economías más abiertas (como la europea).

Respecto a resultados empresariales, las estimaciones de BPA se han revisado ligeramente a la baja en lo que llevamos de año (-4%/-5% a nivel global), tras la revisión de cifras de crecimiento y unos primeros meses de 2019 con sesgo mixto y algo de cautela en las guías para todo el año. En Europa, las principales revisiones a la baja se han producido en sector autos (-13%), viajes y ocio (-10%), oil & gas (-9%), telecomunicaciones (-8%) y bancos (-7%). En el lado positivo, alimentación y bebidas (+3%), salud (+1,4%) y real estate (+0,1%). De esta forma, se estima un crecimiento de BPA en 2019 basado en un repunte del crecimiento en segundo semestre 2019. En el Stoxx 600 por ejemplo, y según estimaciones de Factset, se espera un +6% en BPA 2019, pero con BPA plano en 1S19 (base de comparación 1s18 algo más exigente).

La renta variable ha recuperado valoraciones de hace unos meses, tras subir más un 15% en lo que llevamos de año y con ligeras revisiones a la baja de beneficios empresariales. En Europa, el Stoxx 600 está cotizando a PER 2019e de 13,7x, con crecimientos en BPA en 2019e del 6%, FCF yield 5,5%, dividend yield del 4%, y una prima de riesgo implícita de 8,5%. En Estados Unidos, el S&P 500 descuenta 17,2x PER 19e, FCF yield del 4,5% y una prima de riesgo implícita de 5,5%.

No obstante, es significativo el diferencial entre los valores más caros y más baratos, que se ha ampliado en los últimos meses con el buen comportamiento de compañías “growth”. El PER del primer quintil de compañías está en 23x (mayor que en cualquier otro punto de la historia excepto en la burbuja tecnológica), mientras el PER del último quintil está en valoraciones por debajo de su media histórica, llevando la prima del primer quintil al 125% sobre el último quintil. En este punto, cabe hacerse varias preguntas: 1) ¿Se justifican estas valoraciones? En un entorno como el actual, con crecimiento económico más débil, los inversores están dispuestos a pagar una prima por compañías con mejores fundamentales, mayor solidez y crecimiento visible. 2) ¿tendremos una rotación sectorial en próximos meses? Creemos que efectivamente hay un riesgo de rotación sectorial “pro-cíclica” dentro de los activos de riesgo. No obstante para que esto se produzca, sería preciso ver antes una mejora en recuperación en el crecimiento global, una subida en las yields de los bonos, o ambos. Una recuperación en el crecimiento global en el 2S19 sigue siendo probable, especialmente atendiendo al débil

crecimiento global reciente y las condiciones financieras más favorables.

En cualquier caso, a pesar de este buen comportamiento en el primer semestre y de las incertidumbres mencionadas, el escenario actual sigue arrojando oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Por un lado, vemos como el contexto actual de bajos tipos de interés aumenta el atractivo de compañías con elevada rentabilidad por dividendo, bien cubiertos por la generación de flujo de caja libre. La rentabilidad por dividendo del Stoxx 600 es superior al 4%, con el diferencial de la rentabilidad por dividendo frente al yield de los bonos gubernamentales en máximos históricos en Europa. Comprar compañías con elevada rentabilidad por dividendo no implica necesariamente seguir una estrategia defensiva. En este grupo es inmediato pensar en sectores tradicionalmente defensivos (utilities y telecoms), pero también encontramos oportunidades interesantes en sectores cíclicos y con beta más elevada (energía, materias primas, ocio, químicas, autos), con valoración en niveles atractivos. Por otro lado, compañías con visibilidad de su crecimiento secular (por encima del PIB global), solidez de balance, elevada rentabilidad sobre el capital empleado y generación de caja, junto con valoraciones razonables, deberían seguir teniendo un buen comportamiento en el actual contexto de bajo crecimiento. Seguimos buscando compañías con estas características, especialmente en sectores como tecnología, salud, infraestructuras o nichos industriales. Creemos por tanto que la mejor forma de gestionar renta variable en este escenario es diversificar las carteras y encontrar un equilibrio, combinando compañías de calidad y crecimiento a precios razonables, con compañías claramente infravaloradas por el mercado, que a precios actuales pueden estar descontando ya un escenario próximo a la recesión.

Respecto a renta fija, en deuda pública en Europa señalar que la baja (negativa) rentabilidad de los bonos del Tesoro de los Gobiernos europeos servirá de apoyo a los de los países periféricos, en un trasvase de los inversores hacia los mercados que ofrecen algo de rentabilidad. Además, la posibilidad de que el BCE inicie de nuevo un QE actuará de soporte al mercado, especialmente importante en los países con peores fundamentales como Italia.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos por lo que creemos que tiene sentido invertir en deuda a corto plazo con "carry", incluido High Yield, aunque siendo muy selectivos, especialmente en lo que se refiere a los sectores cíclicos. En la parte de financieros, esperamos volatilidad en los AT1 con la posibilidad de que no se ejecuten algunas "call", por lo que nos enfocáramos a emisores de máxima calidad y con cupones altos. Por su lado, consideramos que el LT2 está muy castigado y consideramos que en la actualidad hay oportunidades; también vigilaríamos las call a corto plazo.

Por otro lado, el BCE está estudiando posibles medidas para reducir el lastre que el tipo de depósito negativo implica para la rentabilidad de los bancos. Las posibles medidas a adoptar todavía están en estudio, pero se especula la posibilidad de que se produzca un escalonado en el tipo de depósito. De ser así, el sector financiero sería el directo beneficiado.

En renta fija Emergente sobreponderamos inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency", que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry". La volatilidad de algunas divisas el pasado verano nos hace ser más prudentes.

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
ES0224244097 - MAPFRE SA 4.125% vto. 07/09/2048	EUR	0	0,00	200	1,74
XS1678372472 - BBVASM flotante 04/12/220.75 09/11/22	EUR	0	0,00	197	1,72
XS1657934714 - CELLNEX TELECOM EUR6M+2.20 03/08/2027	EUR	0	0,00	382	3,34
XS1589970968 - DIST INTER DE ALIMENTACION 0.875% VTO. 06/04/2023	EUR	0	0,00	58	0,50
ES0214974075 - UNNIM 1.382% VTO 29/03/2049	EUR	0	0,00	168	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.004	8,76
XS1989276271 - PAGARE ANA SM 0,69 2020-04-24	EUR	298	2,61	0	0,00
ES0224244097 - BONO MAP SM 4,13 2028-09-07	EUR	221	1,93	0	0,00
ES0214974075 - BONO BBVA SM 0,99 2027-03-01	EUR	155	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		674	5,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		674	5,90	1.004	8,76
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		674	5,90	1.004	8,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169E5 - DERECHOS REP SM	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM	EUR	78	0,68	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BKT SM	EUR	130	1,14	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM	EUR	104	0,91	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SM	EUR	119	1,04	0	0,00
ES0105046009 - AENA S.A.	EUR	0	0,00	92	0,81
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM	EUR	53	0,46	0	0,00
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	0	0,00	30	0,26
ES0176252718 - ACCIONES IMEL SM	EUR	85	0,74	0	0,00
ES0176252718 - MELIA HOTELS	EUR	0	0,00	83	0,72
ES0173516115 - ACCIONES REP SM	EUR	41	0,36	0	0,00
ES0173093024 - RED ELECTRICA	EUR	0	0,00	124	1,08
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM	EUR	89	0,78	0	0,00
ES0148396007 - INDITEX	EUR	0	0,00	30	0,26
ES0139140174 - ACCIONES COL SM	EUR	34	0,30	0	0,00
ES0115056139 - BME	EUR	0	0,00	49	0,42
ES0105025003 - ACCIONES MRL SM	EUR	31	0,27	0	0,00
ES0105025003 - MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	39	0,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA SM	EUR	122	1,07	0	0,00
ES0113211835 - BBVA	EUR	0	0,00	115	1,00
TOTAL RV COTIZADA		887	7,76	562	4,89
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		887	7,76	562	4,89
ES0173394000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 BOLSA FI	EUR	791	6,92	0	0,00
ES0173394000 - RENTA 4 BOLSA FI CLASE I	EUR	0	0,00	718	6,27
ES0176954016 - PARTICIPACIONES R4 RF CP	EUR	1.000	8,76	0	0,00
ES0176954016 - RENTA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO CLASE I	EUR	0	0,00	981	8,56
ES0173322001 - PARTICIPACIONES RENTA 4 VALOR EUROPA	EUR	685	6,00	0	0,00
ES0173322001 - RENTA 4 VALOR EUROPA FI	EUR	0	0,00	584	5,10
TOTAL IIC		2.476	21,68	2.283	19,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.037	35,34	3.849	33,58
IT0005325946 - BONO 2103Z IM 0,95 2023-03-01	EUR	198	1,74	0	0,00
IT0005325946 - BUONI POLIENNALI DEL TESB0.95% VTO. 01/03/2023	EUR	0	0,00	194	1,70
ES0273315038 - BONO 1312278D SS 9,41 2026-12-28	EUR	133	1,17	0	0,00
ES0273315038 - BONOS MATADOR REINO DE SUECIA 28-12-2026	EUR	0	0,00	411	3,59
PTOTEAOE0021 - OBLIGACIONES TESORO PORTUGAL 4.95% VTO.25/10/2023	EUR	0	0,00	246	2,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		332	2,91	852	7,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1018032950 - BONO ISP IM 3,50 2022-01-17	EUR	219	1,91	0	0,00
XS1018032950 - INTESA SANPAOLO SPA 3.5% vto. 17/01/2022	EUR	0	0,00	212	1,85
XS1878190757 - AMADEUS IT GROUP SA VTO18032022	EUR	0	0,00	99	0,87
XS1748452551 - LEASEPLAN CORPORATION NV EURO3M+50 VTO. 11/01/22	EUR	0	0,00	96	0,84
XS1698932925 - BONO ETE GA 2,75 2020-10-19	EUR	207	1,81	0	0,00
XS1689234570 - BANCO SANTANDER FLOAT 03/28/23	EUR	0	0,00	194	1,69
FR0012432904 - BNFP FLOAT 01/14/20	EUR	0	0,00	100	0,88
CH0359915425 - UBS GROUP FUNDING 200922 float call 20/09/21	EUR	0	0,00	298	2,60
XS1678372472 - BONO BBVA SM 0,75 2022-09-11	EUR	203	1,78	0	0,00
XS1638130416 - LEASEPLAN CORPORATION NV vto.28/06/2021	EUR	0	0,00	493	4,30
XS1599167589 - INTESA SANPAOLO SPA VTO.19/04/2022	EUR	0	0,00	194	1,69
XS1598757760 - GRIFOLS SA 3.2 05/01/25	EUR	0	0,00	198	1,72
XS1589970968 - BONO DIA SM 0,88 2023-01-06	EUR	60	0,52	0	0,00
XS1586146851 - SOCIETE GENERALE VTO.01/04/2022	EUR	0	0,00	297	2,59
XS1584041252 - BNP PARIBAS VTO.22/09/2022	EUR	0	0,00	198	1,73
XS156443759 - IBERDROLA FINANZAS SAU VTO.20/02/2024	EUR	0	0,00	100	0,88
XS1551441907 - LEASEPLAN CORPORATION NV VTO.18/01/2021	EUR	0	0,00	99	0,86
XS1548914800 - BONO BBVA SM 0,63 2022-01-17	EUR	306	2,68	0	0,00
XS1548914800 - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.625% VTO. 17/01/2022	EUR	0	0,00	301	2,63
XS1219498141 - RWE AG 2.75% VTO.21/04/2075	EUR	0	0,00	193	1,68
FR0013266343 - GECINA 0.049% VTO.30/06/2022	EUR	0	0,00	493	4,30
FR0013241130 - BPCE SA VTO. 09/03/2022	EUR	0	0,00	402	3,51
FR0013169778 - BONO 211718Z FPI 1,00 2023-02-17	EUR	101	0,89	0	0,00
FR0013169778 - RCI BANQUE SA 1% VTO. 17/05/2023	EUR	0	0,00	98	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.096	9,59	4.065	35,47
XS1878190757 - BONO AMS SM 0,13 2022-03-18	EUR	100	0,88	0	0,00
XS1815320251 - ECP ACCIONA FILIALES 26/04/2019	EUR	0	0,00	298	2,60
XS1748452551 - BONO 1170Z NA 0,19 2022-01-11	EUR	99	0,87	0	0,00
XS1689234570 - BONO SAN SM 0,41 2023-03-28	EUR	200	1,75	0	0,00
FR0012432904 - BONO BN FPI 0,02 2020-01-14	EUR	100	0,88	0	0,00
CH0359915425 - BONO 1494281D SW 0,38 2021-09-20	EUR	302	2,65	0	0,00
XS1657934714 - BONO CLNX SM 1,93 2027-08-03	EUR	404	3,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1638130416 - BONO 1170Z NA 0,39 2021-06-28	EUR	504	4,41	0	0,00
XS1599167589 - BONO ISP IM 0,64 2022-04-19	EUR	200	1,75	0	0,00
XS1598757760 - BONO GRF SM 3,20 2020-05-01	EUR	207	1,82	0	0,00
XS1586146851 - BONO GLE FP 0,54 2022-04-01	EUR	304	2,66	0	0,00
XS1584041252 - BONO BNP FP 0,51 2022-09-22	EUR	203	1,78	0	0,00
XS1565131213 - BONO CABK SM 3,50 2022-02-15	EUR	427	3,74	0	0,00
XS1564443759 - BONO 563811Z SM 0,36 2024-02-20	EUR	101	0,88	0	0,00
XS1551441907 - BONO 1170Z NA 0,54 2021-01-18	EUR	99	0,87	0	0,00
XS1219498141 - BONO RWE GR 2,75 2020-10-21	EUR	200	1,75	0	0,00
XS1084838496 - BONO GARAN TI 3,38 2019-07-08	EUR	404	3,54	0	0,00
XS1084838496 - TURKIYE GARANTI BANKASI AS	EUR	0	0,00	404	3,53
XS0429484891 - RABOBANK NEDERLAND 5.875	EUR	0	0,00	116	1,01
USG4721SAQ42 - BONO 2955330Z ID 5,00 2019-09-11	USD	133	1,17	0	0,00
FR0013266343 - BONO GFC FP 0,07 2022-06-30	EUR	501	4,38	0	0,00
FR0013241130 - BONO 3358410Z FP 0,73 2022-03-09	EUR	411	3,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.900	42,90	818	7,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.328	55,40	5.735	50,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.328	55,40	5.735	50,05
FR0013326246 - ACCIONES URW NA	EUR	116	1,01	0	0,00
SE0000106270 - HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	0	0,00	49	0,43
FR0000125346 - ACCIONES JING FP	EUR	35	0,31	0	0,00
FR0000125346 - INGENICO GROUP	EUR	0	0,00	42	0,37
FI0009013403 - KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	62	0,55
DE0006048408 - ACCIONES HEN3 GR	EUR	131	1,15	0	0,00
DE0006048408 - HENKEL KGAA	EUR	0	0,00	140	1,22
DE0005439004 - ACCIONES ICON GR	EUR	85	0,74	0	0,00
DE0005439004 - CONTINENTAL	EUR	0	0,00	80	0,70
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	47	0,41
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	0	0,00	36	0,31
FR0000120172 - CARREFOUR	EUR	0	0,00	75	0,65
DE0005190003 - ACCIONES BMW GR	EUR	52	0,46	0	0,00
DE0005190003 - BMW AG	EUR	0	0,00	57	0,49
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB	EUR	47	0,41	0	0,00
NL0000009082 - KPN NV	EUR	0	0,00	24	0,21
FR0013326246 - UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	0	0,00	119	1,04
FR0000120628 - AXA UAP	EUR	0	0,00	86	0,75
BE0974293251 - ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	63	0,55
TOTAL RV COTIZADA		466	4,08	879	7,68
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		466	4,08	879	7,68
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		6.793	59,48	6.613	57,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.830	94,82	10.462	91,31

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

No existe información sobre política de remuneración

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