

RENTA 4 DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 1630

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Los porcentajes de exposición en Renta Fija y Renta Variable podrán variar a lo largo del tiempo, entre el 0 y el 100%, en función de la evolución de los mercados. En relación a la exposición a Renta Variable, no existe objetivo predeterminado ni limitaciones por capitalización bursátil, ni por sector económico, ni por países, incluido emergentes.

La exposición a Renta Fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos), se centrará en emisores públicos o privados a corto y medio plazo, pertenecientes a la OCDE y se seleccionarán los más adecuados por su rentabilidad-riesgo de crédito. La exposición a riesgo divisa será como máximo del 30% 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	0,17	0,18	0,17	0,33
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	156.322,34	152.969,57	9	10	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE R	142.251,55	152.154,86	127	131	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	1.609	1.527	1.502	1.022
CLASE R	EUR	1.448	1.505	1.825	2.509

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	10,2934	9,9831	10,0058	9,4136
CLASE R	EUR	10,1816	9,8943	9,9565	9,4048

(*)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		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,05	0,05	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
Rentabilidad IIC	3,11	1,14	1,94	3,15	1,67	-0,23	6,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	28-06-2021	-0,33	28-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	14-05-2021	0,47	01-03-2021		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,90	2,15	2,92	2,20	5,11	2,78		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	4,08	4,31	4,50	4,31	3,52		

(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)	0,44	0,21	0,23	0,22	0,23	0,88	0,84	0,35	

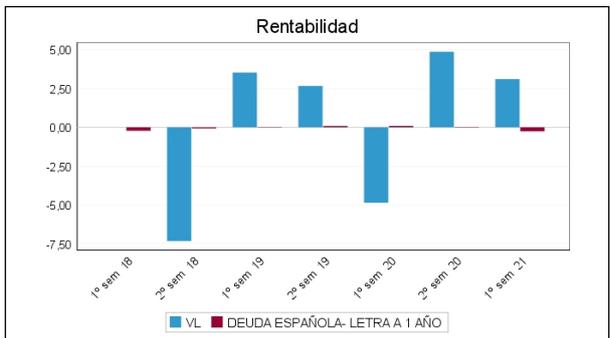
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	2016
Rentabilidad IIC	2,90	1,04	1,84	3,05	1,57	-0,62	5,87	-7,85	3,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	28-06-2021	-0,33	28-06-2021	-2,36	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	14-05-2021	0,47	01-03-2021	1,74	12-12-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,90	2,15	2,92	2,20	5,11	2,78	4,44	4,47
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	0,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,09	3,23	3,38	3,23	2,72	2,75	2,44

(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)	0,64	0,31	0,32	0,32	0,33	1,28	1,20	1,21	0,00

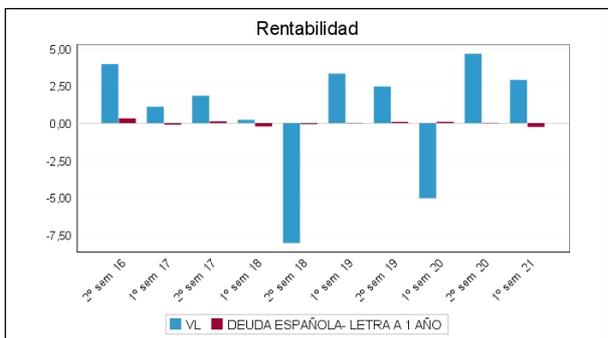
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Renta Fija Euro	1.325.547	69.400	0,55
Renta Fija Internacional	4.822	90	4,87
Renta Fija Mixta Euro	10.371	1.051	4,02
Renta Fija Mixta Internacional	19.993	840	1,35
Renta Variable Mixta Euro	6.450	109	8,17
Renta Variable Mixta Internacional	37.698	981	9,57
Renta Variable Euro	177.102	10.616	14,19
Renta Variable Internacional	282.689	23.524	16,80
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	297.329	9.265	2,14
Global	361.887	11.603	4,87
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	264.937	7.477	-0,14
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.788.826	134.956	3,89

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.325	76,05	2.163	71,32
* Cartera interior	691	22,60	913	30,10
* Cartera exterior	1.606	52,54	1.227	40,45
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,92	22	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	739	24,17	764	25,19
(+/-) RESTO	-7	-0,23	106	3,49
TOTAL PATRIMONIO	3.057	100,00 %	3.033	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)	3.033	2.952	3.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,13	-1,93	-2,13	12,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	4,66	2,96	-35,44
(+) Rendimientos de gestión	3,51	5,21	3,51	-31,44
+ Intereses	0,83	1,05	0,83	-19,50
+ Dividendos	0,26	0,08	0,26	242,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	1,14	0,92	-18,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,77	3,88	1,77	-53,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,04	-384,53
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,95	-0,18	-80,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,05	0,00	-0,05	6.439,93
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-0,57	4,79
- Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	-1,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-4,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	8,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	732,53
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.057	3.033	3.057	

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

3. Inversiones financieras

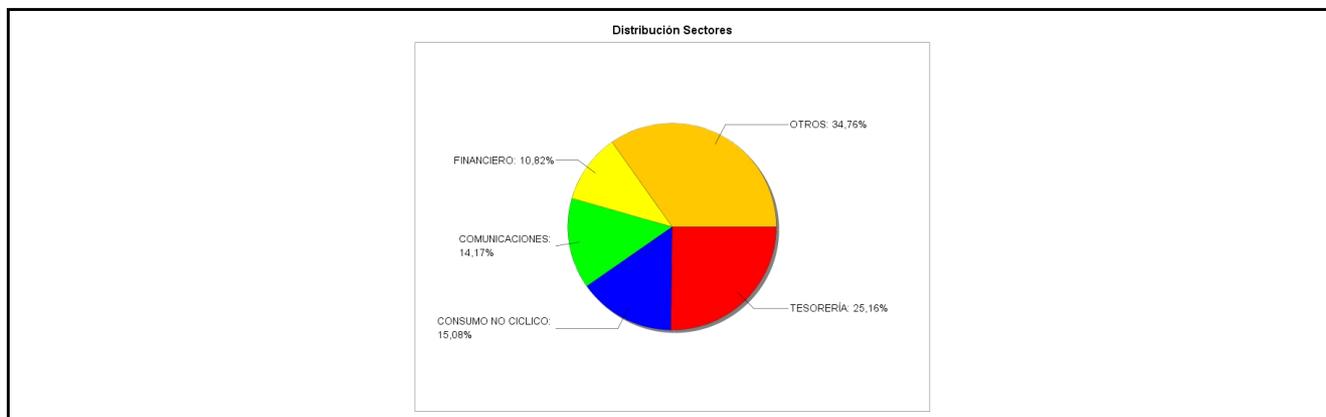
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481	15,73	695	22,90
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	481	15,73	695	22,90
TOTAL RV COTIZADA	210	6,87	218	7,20
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	210	6,87	218	7,20
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	691	22,60	913	30,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.269	41,51	1.015	33,48
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	1.269	41,51	1.015	33,48
TOTAL RV COTIZADA	328	10,73	206	6,80
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	328	10,73	206	6,80
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	1.597	52,24	1.221	40,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.288	74,84	2.134	70,38

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
IN. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT P OP. EURO STOXX 50 4100 170921 10	287	Inversión
Total subyacente renta variable		287	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		287	

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

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas del 29,28% en la clase I (Institucional) del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 99.418,71 euros, suponiendo un 3,26%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Gigas Hosting SA vinculado desde 03/11/2020 hasta 23/11/2020 por importe de 10819,2 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 10.819,20 euros, suponiendo un 0,36%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10,10 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 274,23 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 755,49 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 431.760,60 euros, suponiendo un 14,17%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% en el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+10,2% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 14,4%, destacando el CAC 40 francés (+17,2%), el DAX (+13,2%), o el MIB italiano (+12,9%). El Ibex 35 por su parte cierra el semestre con un 9,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +14,4% en moneda local y el tecnológico Nasdaq un 12,9%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +4,6%, el Shangai Index un 3,7%, el Bovespa un 6,5% o el Mexbol un +14%. Pocos índices cierran en negativo el semestre, destacando Turquía (-8%) o Colombia (-13%). Desde un punto de vista sectorial, la rotación iniciada en septiembre 2020 hacia sectores más cíclicos, ha continuado en el primer semestre 2021. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en bancos (+24%), autos (+23%), y construcción (+19%). Los sectores tecnológicos y salud, a pesar de las tensiones inflacionistas afectando las valoraciones a largo plazo, también han tenido un buen comportamiento (+19% y +12% respectivamente), con un mejor comportamiento en el segundo trimestre frente al primero, aspecto que se puede explicar por la percepción de que la Fed no va a subir los tipos fácilmente. El peor comportamiento se ha observado en "utilities" (-3%), y seguros (+5%).

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica sigue adelante, a distintos ritmos. En el caso de Estados Unidos, se estima que vuelva en 2021 a niveles pre-Covid. La Eurozona debería acelerar la recuperación económica a partir de finales de 2T21, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs). La mejora pandémica permite una mayor movilidad y vuelta a la normalidad en muchos sectores clave en las economías. El control de la pandemia por tanto es clave para la recuperación económica global, y hay que seguir prestando una atención especial tanto a las nuevas variantes, como a la eficacia de las vacunas.

Persiste el debate sobre la inflación. A pesar del notable repunte en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se irá moderando con el tiempo ante la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, las reincorporaciones al mercado laboral, y la ralentización del crédito en China. El riesgo más obvio es un repunte más persistente de inflación, que obligue a una salida rápida de los bancos centrales.

Aspectos a vigilar serán los cuellos de botella en las cadenas de suministro (en principio, temporales), los precios de materias primas, y estímulos fiscales que impulsan la demanda.

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

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el semestre del 44% hasta 74 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+27%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-6,0%) y la plata (-0,1%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 3% frente al dólar (a 1,182 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,857 GBP/EUR). Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por los movimientos al alza en las curvas de tipos de la deuda pública. Así, la curva de tipos estadounidense repuntó rápidamente en los primeros meses del ejercicio, con un fuerte aumento de su pendiente al subir los tipos a largo, ante el temor de que los fuertes planes de estímulo fiscal que pretende implementar el nuevo Gobierno Demócrata provoquen un repunte de la inflación mayor de lo deseable, mientras los tipos a corto se mantenían más estables al no contemplarse entonces subidas de tipos hasta, en principio, 2024. Sin embargo, en junio la Reserva Federal (Fed) sorprendió al mercado con un mensaje mucho más restrictivo de lo esperado. Así, aunque no llevó a cabo cambios en su política monetaria, hubo importantes cambios en el diagrama de puntos (dot plot) donde se reflejan las expectativas de niveles de tipos de los miembros del Comité de Mercado Abierto (FOMC), responsable de la política monetaria de la institución, y que se publica trimestralmente. Ahora la proyección mediana implica dos subidas de 25 puntos básicos (p.b.) en los tipos de interés de referencia en 2023, mientras que en el diagrama de marzo la previsión mediana apuntaba a tipos estables en el periodo proyectado (hasta 2023 inclusive). Además, ya 13 de los 18 miembros contemplan al menos una subida en 2023 (vs sólo 7 miembros en marzo) y siete miembros contemplan al menos una subida de 25 p.b. en 2022 (4 miembros en marzo). Destacar que, aunque el mensaje fue de reiterar que el actual repunte de inflación es transitorio, el presidente de la Fed, Powell, sí reconoció que existe el riesgo de que se produzca un escenario de inflación más alcista y más persistente de lo esperado. Sus comentarios también vinieron a indicar que la Fed había comenzado a hablar de la retirada de estímulos. Se espera que la Fed dé indicaciones concretas al respecto en el simposio de Jackson Hole en agosto o en la reunión del FOMC en septiembre y que comience a reducir su programa de compra de bonos hacia finales de año o a principios de 2022. Este nuevo posicionamiento de la Fed provocó un importante aplanamiento de la curva, con subidas de los tramos a corto, al adelantarse las expectativas de subidas de tipos por parte del banco central estadounidense, y caídas en el largo plazo, al reducirse los temores a que la Fed estuviera adoptando una actitud demasiado relajada ante las presiones inflacionistas. En cualquier caso, parece que no hay consenso definido dentro de la Fed sobre la urgencia de empezar a retirar estímulos monetarios, por lo que las cifras de empleo e inflación que se vayan publicando seguirán siendo claves en los movimientos de los tipos americanos.

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

programa de compra de activos con el fin de mantener unas favorables condiciones de financiación, compromiso que ha mantenido en su discurso durante todo el semestre.

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

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año 2021 ha resultado positivo para la sociedad, al haber obtenido una rentabilidad del 3.5% durante dicho periodo, aprovechando así el magnífico comportamiento generalizado de las bolsas a nivel mundial. La renta variable global se ha revalorizado un 13,7% durante el semestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR, con la mayor parte de las geografías en positivo. La recuperación en la mayoría de los mercados comenzó durante los últimos meses de 2020, pero se ha podido observar cómo se ha intensificado dicha recuperación durante este primer semestre de 2021 por distintos motivos. En primer lugar, la aceleración en el ritmo de vacunación de los últimos meses, seguidos por la retirada de restricciones y aperturas de las economías han impulsado las bolsas al alza; además, las políticas monetarias expansivas se siguen manteniendo y tanto la FED como el BCE aseguran que no serán retiradas por el momento.

No obstante, este semestre ha estado marcado por el constante debate sobre la inflación: si es tan solo transitoria por los cuellos de botella en el suministro de materiales, o se debe a un repunte más estructural con efectos en el largo plazo. El riesgo más obvio sería una subida de la inflación persistente que obligase a una salida rápida de los bancos centrales y es por ello que es un aspecto muy relevante a continuar vigilando. Además, se deberán tener en cuenta otros riesgos como las nuevas variantes del virus, la efectividad de las vacunas o las cadenas de suministro.

A destacar el comportamiento de los principales índices en los que se invierte: Eurostoxx 50 +14.4%, CAC 40 francés 17.2%, DAX alemán 13.2%, MIB italiano 12.9% y el IBEX 35 9.3%. En EEUU el S&P se ha revalorizado un 14.4% y el tecnológico Nasdaq un 12.9%. Cabe destacar la homogeneidad en las subidas, muchas de ellas de doble dígito, quedándose en parte rezagado el selectivo español.

La sociedad se ha mantenido constante en su inversión en valores de renta fija cerrando el mes de junio con un 82.3% del total de la cartera; y ha aumentado su exposición a la renta variable cerrando el semestre con un 17.6% del total de la cartera invertido en renta variable. Además, ha tomado nuevas posiciones en derivados, concretamente en opciones.

La estrategia de inversión de la sociedad para capturar la mejoría del mercado durante esta primera mitad del año 2021 ha consistido en la búsqueda de una cartera sólida de valores de calidad y solidez a largo plazo, aprovechando las oportunidades en el sector tecnológico principalmente.

c. Índice de referencia.

N/A

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

-CLASE I

Su patrimonio se sitúa en 1,61 millones de euros frente a 1,53 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 10 a 9.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 3,11% frente al 3,15% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,22% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,02% frente al 2,92% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,293 a lo largo del periodo frente a 9,983 del periodo anterior.

-CLASE R

Su patrimonio se sitúa en 1,45 millones de euros frente a 1,51 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 131 a 127.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 2,9% frente al 3,04% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,64% del patrimonio durante el periodo frente al 0,32% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,02% frente al 2,92% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,182 a lo largo del periodo frente a 9,894 del periodo anterior.

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

-CLASE I

La rentabilidad de 3,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,15% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87%.

-CLASE R

La rentabilidad de 2,9% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,04% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Global) pertenecientes a la gestora, que es de 4,87%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo la sociedad ha obtenido plusvalías tanto en las posiciones de renta variable como en las de renta fija, pero registrando pérdidas en las posiciones en derivados. Los títulos de renta fija de TAP son los que mayor rentabilidad ha aportado al fondo, así como los bonos perpetuos del Santander. Además, los valores de renta variable han brillado por su aportación al rendimiento en este primer semestre, destacando especialmente las posiciones en Siemens, Repsol y Telefónica. En el lado de las pérdidas, destacaríamos las más significativas en los bonos de NH, las acciones de la compañía alemana Delivery Hero y las pérdidas en futuros del Eurostoxx 50.

Durante el periodo se ha invertido en títulos de renta fija a plazos medios, mediante bonos de Grifols 05/25, Lagardere 04/23, OCI NV 10/25, SoftBank 04/25 así como en pagarés de la compañía General Alquiler de Maquinaria, los cuales ya han sido vendidos. Por otra parte, se han vendido la totalidad de los títulos de Bankia con vencimiento en 11/26 de la cartera. Por la parte de renta variable, se han tomado posiciones en tecnológicas como Alibaba, Facebook o Tencent y se han deshecho posiciones en Gigas Hosting y Proeduca Altus entre otras.

En relación al riesgo divisa, éste es limitado y se ciñe a un 11.2% de la cartera de acciones en dólares y 2.7% en dólar hongkonés. Por la parte de la cartera renta fija, se encuentra toda invertida en euros salvo un 5.9% invertido en dólares estadounidenses.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en el mercado de derivados se ha limitado a tomar posiciones en 7 opciones PUT sobre el Eurostoxx50 a 4100 puntos con vencimiento el próximo septiembre, para cubrir la cartera durante la temporada estival y se han deshecho posiciones en los futuros existentes con vencimiento en marzo sobre el Eurostoxx 50 y las opciones put sobre el mini S&P obteniendo pérdidas

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

-CLASE I

La rentabilidad de 3,11% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%.

-CLASE R

La rentabilidad de 2,9% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.21, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 19.90 para el Ibex 35, 16.60 para el Eurostoxx, y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 3.06. El ratio Sortino es de 3.10 mientras que el Downside Risk es 1.90.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

- En el mes de Febrero en la Junta General de Accionistas de GIGAS HOSTING, la IIC ha delegado el voto al Presidente del Consejo de Administración.

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

JUNTA DE ACCIONISTAS

- En el mes de Febrero en la Junta General de Accionistas de GIGAS HOSTING, la IIC ha delegado el voto al Presidente del Consejo de Administración.

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2021 se ha operado con Acciones de Gigas Hosting SA, teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 DELTA FI para el primer semestre de 2021 es de 238.30€, siendo el total anual 476.60 €, que representa un 0.031% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre del año, podríamos asistir a una creciente volatilidad asociada a temores sobre inflación a corto plazo y riesgo de retirada prematura de estímulos monetarios, así como incertidumbre ante nuevas cepas y evolución de la pandemia, que podrían proporcionar mejores puntos de entrada para nuevas inversiones, especialmente teniendo en cuenta los exigentes niveles de valoraciones absolutas alcanzados. Las tomas de beneficios asociadas a estos riesgos constituirían una interesante oportunidad para incrementar posiciones en bolsa, especialmente europea, que seguirá beneficiándose de su mayor sesgo value/cíclico ante la confirmación de la recuperación que se hará más patente en la segunda mitad del año.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica mundial sigue vigente y robusta. La gradual reapertura de las economías gracias a la vacunación masiva, las medidas de estímulo aplicadas por los distintos gobiernos y los bancos centrales y el ahorro acumulado por los hogares durante las restricciones (con una enorme demanda acumulada) generarán un fuerte ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año. Apoyos adicionales son el aumento del empleo, los efectos indirectos del estímulo fiscal y las tasas de interés reales, históricamente bajas, que conjuntamente impulsarán el

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
ES0236463008 - BONO ADX SM AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	100	3,27	100	3,31
ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR	93	3,05	93	3,07
ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2025-07-29	EUR	103	3,37	101	3,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		296	9,69	294	9,71
XS2245367391 - ACTIVOS FCC SM FCC 0,39 2021-03-15	EUR	0	0,00	100	3,29
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	185	6,04	177	5,83
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	0	0,00	124	4,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		185	6,04	400	13,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		481	15,73	695	22,90
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		481	15,73	695	22,90
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	1	0,04
ES06784309D9 - DERECHOS TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0105400008 - ACCIONES PRO SM Proeduca Altus SL	EUR	19	0,62	39	1,27
ES0173358039 - ACCIONES Renta 4 Banco SA	EUR	3	0,09	2	0,08
ES0105148003 - ACCIONES ATRY SM ATRYS HEALTH SA	EUR	63	2,06	61	2,00
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	12	0,38
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	43	1,40	33	1,10
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	49	1,59	37	1,21
ES0139140174 - ACCIONES COL SM INMOBILIARIA COLONIAL SO	EUR	34	1,11	32	1,06
TOTAL RV COTIZADA		210	6,87	218	7,20
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		210	6,87	218	7,20
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		691	22,60	913	30,10
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
XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	105	3,44	0	0,00
XS2082323630 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	99	3,23	99	3,28
PTTAPBOM0007 - BONO 2133492Z PL TAP SA 4,38 2023-06-23	EUR	140	4,57	123	4,04
US64110LAT35 - BONO NFLX US NETFLIX INC 5,88 2028-11-15	USD	104	3,39	99	3,25
XS1811213864 - BONO 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP 4,50 2025-01-20	EUR	109	3,57	0	0,00
XS1409497283 - BONO 0773082D LX GESTAMP FUND LUX S 3,50 2023-05-15	EUR	0	0,00	85	2,82
FR0013153160 - BONO MMB FP Lagardere SCA 2,75 2023-01-13	EUR	103	3,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		659	21,56	406	13,39
ES0582870E67 - ACTIVOS SCYR SM Sacyr SA 1,59 2021-07-27	EUR	98	3,22	99	3,25
PTJLDDOM0016 - BONO 771070Z PL CUF SA 3,88 2027-01-22	EUR	101	3,31	101	3,34
XS1814065345 - BONO GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA 0,02 2021-07-05	EUR	100	3,26	100	3,30
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-07-16	EUR	103	3,36	0	0,00
XS1497527736 - BONO NHM SM NH HOTEL GROUP SA 2021-06-28	EUR	0	0,00	99	3,28
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	107	3,51	108	3,56
XS1207058733 - BONO 3404Z US REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	101	3,29	102	3,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		610	19,95	609	20,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.269	41,51	1.015	33,48
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		1.269	41,51	1.015	33,48
DE000ENER6Y0 - ACCIONES ENR GR Siemens Energy AG	EUR	11	0,35	13	0,42
FR0013326246 - ACCIONES URW NA Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	16	0,54	15	0,48
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	23	0,77	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES BABA US Alibaba Group Holding Ltd	USD	16	0,53	0	0,00
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	HKD	15	0,48	0	0,00
DE000A2E4K43 - ACCIONES DHER GR Delivery Hero SE	EUR	21	0,67	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	21	0,67	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SAN FP SANOFI	EUR	46	1,49	41	1,34
DE0007236101 - ACCIONES SIE GR Siemens AG	EUR	113	3,70	99	3,26
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	26	0,86	23	0,75
DE0005190003 - ACCIONES BMW GR Bayerische Motoren Werke AG	EUR	20	0,67	17	0,55
TOTAL RV COTIZADA		328	10,73	206	6,80
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		328	10,73	206	6,80
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		1.597	52,24	1.221	40,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.288	74,84	2.134	70,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).