

RENTA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
SL

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: Ernst&Young,

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositorio:** 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: 16/04/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,84	0,54	2,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.716.864,2 2	3.404.855,9 3	2.016	1.905	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE P	2.729.808,1 1	2.145.780,2 9	20	16	EUR	0,00	0,00	1000000 euros	NO
CLASE R	15.003.472,95	12.386.780,54	7.878	6.519	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	55.573	49.833	65.630	41.496
CLASE P	EUR	40.938	31.493	18.621	18.556
CLASE R	EUR	221.384	179.227	199.659	169.325

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	14,9517	14,6358	14,1227	13,4619
CLASE P	EUR	14,9968	14,6766	14,1460	13,4707
CLASE R	EUR	14,7555	14,4692	14,0074	13,4272

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,25	0,17	0,42	0,25	0,17	0,42	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P	al fondo	0,20	0,20	0,40	0,20	0,20	0,40	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,42	0,18	0,60	0,42	0,18	0,60	mixta	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	2,16	0,92	1,23	3,16	2,39	3,63	4,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	17-06-2021	-0,15	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-04-2021	0,18	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,61	0,96	1,97	1,83	4,93	1,12		
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)	3,17	3,17	3,32	3,51	3,63	3,51	1,11		

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

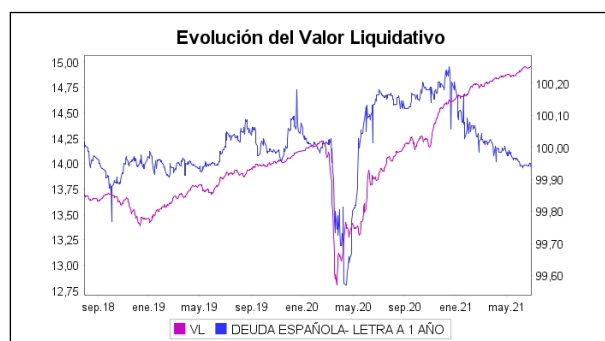
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,18	0,71	0,71	0,35	

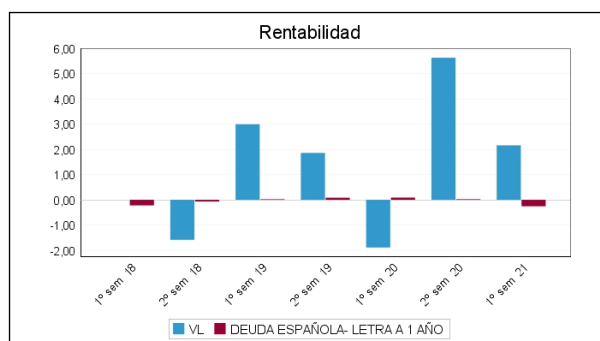
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,18	0,93	1,24	3,14	2,45	3,75	5,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	17-06-2021	-0,15	12-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-04-2021	0,18	11-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,61	0,96	1,95	1,83	4,93	1,12		
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)	3,22	3,22	3,39	3,59	3,74	3,59	1,10		

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

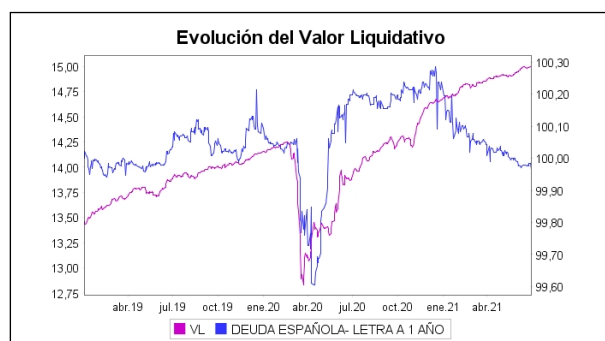
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,51	0,25	

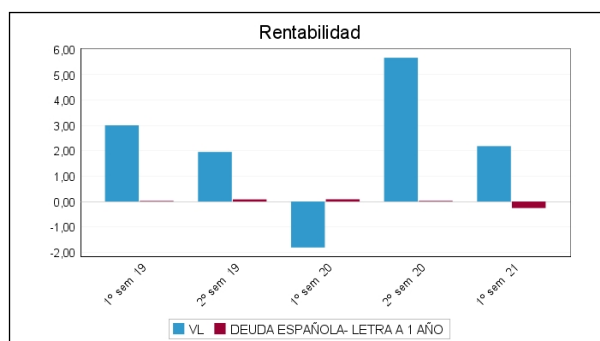
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,98	0,82	1,14	3,10	2,33	3,30	4,32	-2,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	17-06-2021	-0,15	12-01-2021	-1,76	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-04-2021	0,18	11-03-2021	1,11	14-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,80	0,60	0,96	2,00	1,83	4,94	1,13	1,42	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,52	0,14	0,53	0,25	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,54	2,54	2,55	2,90	2,90	2,90	2,11	1,62	

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

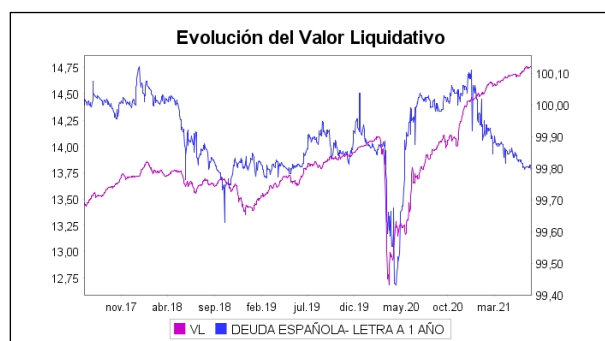
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	1,03	1,36	1,42	0,00

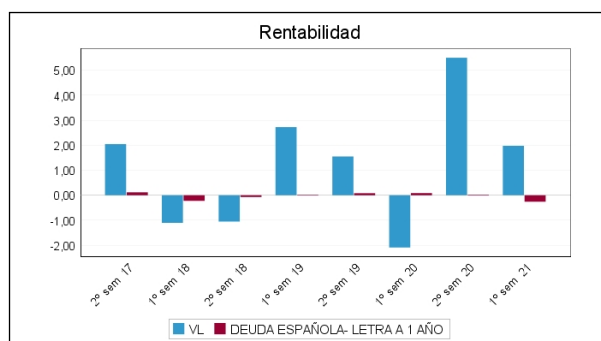
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
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	283.641	89,22	250.054	95,97
* Cartera interior	48.494	15,25	45.553	17,48
* Cartera exterior	230.259	72,43	200.639	77,01
* Intereses de la cartera de inversión	4.888	1,54	3.862	1,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.740	10,93	10.966	4,21
(+/-) RESTO	-485	-0,15	-467	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	317.896	100,00 %	260.552	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	260.552	239.990	260.552	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,86	2,86	17,86	628,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	5,43	1,98	-57,47
(+) Rendimientos de gestión	2,61	6,09	2,61	-50,15
+ Intereses	1,55	1,55	1,55	16,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	190,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,19	4,07	1,19	-66,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,26	0,00	-100,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	-86,68
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,31	-0,14	-151,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,18	0,06	-136,60
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,04	0,13	-0,04	-133,87
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,66	-0,63	10,22
- Comisión de gestión	-0,54	-0,57	-0,54	10,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	9,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	317.896	260.552	317.896	

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

3. Inversiones financieras

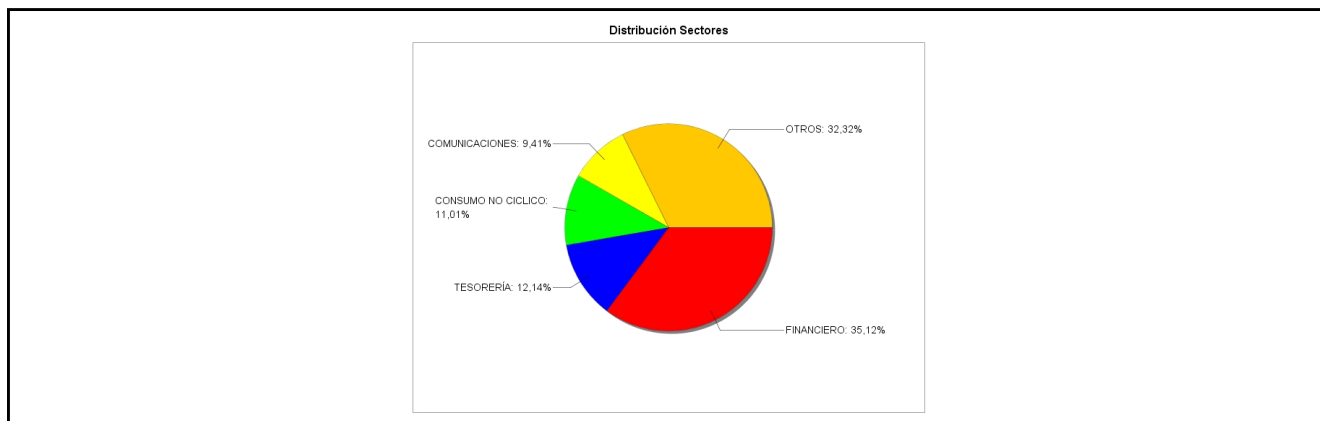
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.095	15,11	45.436	17,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	0,13	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	48.494	15,24	45.436	17,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48.494	15,24	45.436	17,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	225.700	71,00	200.724	77,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	225.700	71,00	200.724	77,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	4.664	1,47	80	0,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	230.364	72,47	200.804	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	278.858	87,71	246.240	94,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EU 0.7 07/06/51	V/ Plazo	360	Inversión
EU 0.7 07/06/51	C/ Plazo	360	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US T-NOTE 10YR	V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 210921	5.030	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	V/ Fut. FU. BOBL 1000 080921	4.155	Inversión
GAZPRU 2 1/4 11/22/24	C/ Compromiso	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		10905	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 130921	20.956	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20956	
TOTAL OBLIGACIONES		31861	

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

- Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing".
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un
--

procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.063.783,60 euros, suponiendo un 1,34%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 694,51 euros, lo que supone un 0,00%.

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

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 66.210,92 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 209.994.560,04 euros, suponiendo un 69,02%.

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 2021, 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 del 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 segundo trimestre ha sido bastante positivo para los mercados de renta fija corporativa. Los diferenciales de crédito han seguido reduciéndose, aunque en menor ritmo en la parte grado de inversión, ya que partíamos de niveles bastante bajos. En la parte de high yield y en bonos subordinados es donde hemos visto una mayor mejora.

En este sentido, durante el trimestre hemos aumentado nuestros niveles de liquidez, dejando parte de los vencimientos y suscripciones sin reinvertir. La liquidez ha pasado del 7,1% al 10,7%, la idea es ir invirtiendo en los próximos meses, intentado aprovechar pequeñas correcciones del mercado.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE I:

Su patrimonio se sitúa en 55,57 millones de euros frente a 49,83 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1905 a 2016.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 2,16% frente al 3,16% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,3% del patrimonio durante el periodo frente al 0,16% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,8% frente al 1,97% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,952 a lo largo del periodo frente a 14,636 del periodo anterior.

CLASE P:

Su patrimonio se sitúa en 40,94 millones de euros frente a 31,49 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 16 a 20.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 2,18% frente al 3,14% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,26% del patrimonio durante el periodo frente al 0,13% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,8% frente al 1,95% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,997 a lo largo del periodo frente a 14,677 del periodo anterior.

CLASE R:

Su patrimonio se sitúa en 221,38 millones de euros frente a 179,23 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6519 a 7878.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 1,98% frente al 3,1% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,48% del patrimonio durante el periodo frente al 0,24% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 0,8% frente al 2% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,756 a lo largo del periodo frente a 14,469 del periodo anterior.

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

CLASE I:

La rentabilidad de 2,16% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,16% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 2,14%

CLASE P:

La rentabilidad de 2,18% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,14% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 2,14%

CLASE R:

La rentabilidad de 1,98% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,1%

del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (Retorno Absoluto) pertenecientes a la gestora, que es de 2,14%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Liquidez: Hemos aumentado los niveles de liquidez desde 7,1% al 10,7%, esperando ligeras correcciones de mercado para ir reduciendo estos niveles.

Mantenemos una exposición del 0,52% en el fondo Vontobel Fund Emerging Market. También mantenemos un 0,95% en el Muzinich Short Duration HY.

En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y tenemos una ligera posición en GBP del 0,2%.

Entre las operaciones del primer trimestre destacamos:

En cuanto a deuda pública, hemos realizado compras de bonos italianos, parte de ellos vinculados a la inflación. Entre ellos destacamos la compra de BTPS 0.9 04/01/31, BTPS 0.55 05/21/26, BTPS 2.1 07/15/26, BTPS 0.65 10/28/27, BTPS 1.4 05/26/25, entre otros.

En cuanto a financiero hemos vendido bonos de ISPIM Float 03/17/23, SOCGEN PERP, BCPPL PERP, CABKSM PERP y hemos comprado BBVASM PERP, UCGIM PERP, entre otros.

En el resto de corporativos lo más destacable ha sido la compra de KPN 03/28/73, CPIPGR PERP, CPIPGR PERP, BAYNGR 04/02/75, BAYNGR 07/01/74, EDF PERP, ABESM 3.248 PERP y la venta de GYCGR PERP, ADJGR 11/13/26, HOF 05/15/28, VOD 3.1 01/03/79, entre otros.

De las operaciones del segundo trimestre destacamos entre otras:

En deuda pública hemos vendido los bonos de BTPS 2.1 07/15/26.

Por el lado corporativo hemos comprado OCINV 11/01/24, BAYNGR 04/02/75, MTNA 11/19/25, HEIBOS 3.248 PERP, CRTING 03/15/24, BAYNGR 1/12/79.

Por el lado de las ventas, JEF 07/19/24, ADJGR 11/13/26, PRXNA 1.539 08/03/28.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 1,45% y 2,02.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a derivados, mantenemos una posición corta al bono a 10 años americano del -1,55% a modo de inversión. También, mantenemos posiciones cortas a bobl del -1,31%, en este caso a modo de cobertura. En cuanto a divisas, mantenemos un 6,25% de cobertura al USD.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I:

La rentabilidad de 2,16% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE P:

La rentabilidad de 2,18% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,26%

CLASE R:

La rentabilidad de 1,98% 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 1.31, 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 3.65. El ratio Sortino es de 3.68 mientras que el Downside Risk es 1.58.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing".

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Renta 4 Valor Relativo FI para el primer semestre de 2021 es de 14143.92€, siendo el total anual 28287.84 €, que representa un 0.020% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una duración de la cartera relativamente baja de 2 años, ya que creemos que los bonos con duraciones largas pueden corregir en los próximos meses, si la mejora macroeconómica se estabiliza y los bancos centrales empiezan a mandar señales de retirada de estímulos, aunque todavía desde nuestro punto de vista es pronto. En este sentido, mantenemos liquidez que iremos invirtiendo en los próximos meses.

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 consumo y las inversiones. La mayor parte de las previsiones económicas han sido revisadas al alza recientemente. El FMI estima un crecimiento de la economía mundial del 6,0% en 2021 y de un 4,4% en 2022, mejorando las previsiones respecto de la actualización del pasado enero en un 0,5% y un 0,2% respectivamente.

A nivel geográfico, Estados Unidos está tomando el relevo de China como motor de la recuperación, mientras Europa debería recuperar de forma más significativa a finales del 2T21/principios 3T21. En Estados Unidos, las encuestas ISM y PMI apuntan a un fuerte crecimiento en todos los sectores, si bien se presentan algunos desafíos, como las limitaciones en la mano de obra. En Europa, los datos recientes han sido mejor de lo anticipado, y deberíamos ver en la segunda mitad

del año una fuerte recuperación, impulsada por la demanda reprimida y los desembolsos procedentes del Fondo Europeo de Recuperación. Por otro lado, el crecimiento en ciertas economías de mercados emergentes, como India, Brasil o Sudáfrica, sigue haciendo frente a nuevos brotes de virus y una implementación más lenta de la vacuna.

Una de las grandes incógnitas es la inflación. Creemos que la presión inflacionista alcanzará su punto máximo este año, a partir del cual se debería estabilizar. El efecto actual de la demanda reprimida, que provoca una presión al alza de los precios, debería volver a remitir, y las alteraciones de la oferta, que también provocan una importante presión sobre los precios, puede haber concluido en gran medida. A medida que la economía estadounidense y europea se reabren y el crecimiento se recupera, las dudas sobre si esta situación conducirá a un repunte de la inflación, si este será o no

transitorio y si ello se traducirá

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0536463310 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25	EUR	767	0,24	768	0,29
ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16	EUR	2.329	0,73	2.331	0,89
ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2025-07-29	EUR	2.266	0,71	303	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.363	1,68	3.402	1,30
ES0505449035 - ACTIVOS IZER SM Izeritis SA 1,10 2022-04-26	EUR	495	0,16	0	0,00
ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24	EUR	989	0,31	0	0,00
ES0505531022 - ACTIVOS PINC US Premier Inc 0,89 2021-07-30	EUR	299	0,09	0	0,00
ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18	EUR	3.773	1,19	3.731	1,43
ES0840609012 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	1.044	0,33	1.010	0,39
ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15	EUR	16.920	5,32	16.103	6,18
ES0213307046 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,38 2022-03-15	EUR	1.059	0,33	1.054	0,40
ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14	EUR	8.307	2,61	8.360	3,21
ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16	EUR	3.065	0,96	5.568	2,14
ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 0,76 2027-03-01	EUR	6.782	2,13	6.208	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		42.732	13,43	42.034	16,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.095	15,11	45.436	17,43
ES0541571016 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 0,50 2021-11-03	EUR	399	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	0,13	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		48.494	15,24	45.436	17,43
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.494	15,24	45.436	17,43
IT0005388175 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,65 2027-10-28	EUR	1.070	0,34	0	0,00
IT0005415416 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,65 2026-05-15	EUR	1.100	0,35	0	0,00
IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,40 2025-05-26	EUR	2.196	0,69	1.060	0,41
US912828Z377 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15	USD	2.073	0,65	1.963	0,75
IT0005332835 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 0,55 2026-05-21	EUR	7.416	2,33	0	0,00
XS1312891549 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,75 2025-10-29	EUR	2.219	0,70	0	0,00
US912828VM96 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15	USD	45	0,01	39	0,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.120	5,07	3.062	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
CWN5650K8705 - RENTA FIJA MLISMWC LX Merrill Lynch Inves 1,99 2023-12-21	EUR	5.020	1,58	0	0,00
XS2343873597 - BONO 1887231D SM AEDAS HOMES OPCO S 4,00 2022-11-15	EUR	974	0,31	0	0,00
XS2337604479 - BONO MYTIL GA MYTILINEOS SA 2,25 2026-10-30	EUR	2.042	0,64	0	0,00
XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-08	EUR	2.005	0,63	0	0,00
XS2290533020 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28	EUR	982	0,31	0	0,00
XS2006909407 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,38 2024-06-19	EUR	1.015	0,32	0	0,00
XS225858464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	752	0,24	750	0,29
XS2248826294 - BONO ADJ GR ADLER GROUP SA 2,75 2026-08-13	EUR	0	0,00	4.111	1,58
XS2244936659 - BONO JINW IM INFRASTRUCTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21	EUR	1.020	0,32	2.058	0,79
XS2243564478 - BONO JIA AV IMMOFINANZ AG 2,50 2027-07-15	EUR	1.555	0,49	1.571	0,60
XS1721463500 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA 2,25 2024-11-22	EUR	1.039	0,33	0	0,00
XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15	EUR	3.142	0,99	3.438	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0509260073 - PAGARE AMP SM Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	2.230	0,70	2.232	0,86
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	1.564	0,60
FR0013533031 - BONO 1464127D FP ORANO SA 2,75 2027-12-08	EUR	1.989	0,63	2.000	0,77
XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02	EUR	1.247	0,39	1.243	0,48
XS2211183756 - BONO PRX NA Prosus NV 2,03 2032-05-03	EUR	0	0,00	1.043	0,40
XS2211183244 - BONO PRX NA Prosus NV 1,54 2028-05-03	EUR	0	0,00	1.033	0,40
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	1.237	0,39	1.231	0,47
XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13	EUR	538	0,17	531	0,20
XS2193658619 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-03-26	EUR	1.020	0,32	1.028	0,39
DE000A19YDA9 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 3,50 2023-04-15	EUR	406	0,13	402	0,15
XS1881005117 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24	EUR	592	0,19	576	0,22
FR0013449972 - BONO ELIS FP ELIS SA 1,00 2025-01-03	EUR	976	0,31	983	0,38
XS2177552390 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20	EUR	1.069	0,34	1.077	0,41
FR0013512969 - BONO HO FP THALES SA 1,00 2028-02-15	EUR	0	0,00	1.370	0,53
XS2128499105 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11	EUR	78	0,02	1.187	0,46
XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	642	0,20	645	0,25
XS2166217278 - BONO NFLX US NETFLIX INC 3,00 2025-03-15	EUR	273	0,09	268	0,10
XS2153597518 - BONO 0991476D NA BAT NETHERLANDS FI 3,13 2028-01-07	EUR	0	0,00	1.169	0,45
DE000A2G9H97 - BONO CCI GR CONSUS REAL ESTATE 4,00 2022-11-29	EUR	4.467	1,41	3.985	1,53
XS2082324018 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19	EUR	3.706	1,17	0	0,00
XS2068241400 - BONO BFF IM BANCA FARMAFACTORING SP 1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	5.833	2,24
FR0013448669 - BONO 211718Z FP RCI BANQUE SA 0,25 2022-12-08	EUR	984	0,31	989	0,38
DE000A19SPK4 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28	EUR	5.922	1,86	5.319	2,04
XS2030530450 - BONO 1621134D US JEFFERIES GROUP LL 1,00 2024-07-19	EUR	0	0,00	2.029	0,78
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	9.088	3,49
XS1839682116 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 3,50 2025-06-28	EUR	2.697	0,85	2.630	1,01
XS1799938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27	EUR	1.077	0,34	0	0,00
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28	EUR	6.425	2,02	0	0,00
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	0	0,00	994	0,38
XS1693959931 - BONO SINEMISORA SINEMISORA 2,13 2024-07-04	EUR	0	0,00	1.044	0,40
DE000A11QR73 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	1.433	0,45	0	0,00
XS1681770464 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,00 2024-07-31	EUR	1.828	0,58	1.734	0,67
XS1316569638 - BONO 3653719Z IM AUTOSTRADA PER L' 1,88 2025-11-04	EUR	1.045	0,33	0	0,00
XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	1.808	0,57	1.785	0,69
XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19	EUR	2.714	0,85	2.732	1,05
XS0849517650 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.883	0,59	1.873	0,72
US780097AZ42 - BONO RBS LN ROYAL BK SCOTLAND GRP PL 6,00 2023-12-19	USD	189	0,06	187	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		68.022	21,43	71.730	27,55
XS2079413527 - BONO CTY1S FH CITYCON OYJ 4,50 2024-11-24	EUR	1.565	0,49	0	0,00
XS2066213625 - BONO OCI NA OCI NV 3,13 2021-11-01	EUR	6.173	1,94	0	0,00
XS2010037765 - BONO 1546973D SS HEIMSTADEN BOSTA 3,25 2024-11-19	EUR	3.119	0,98	0	0,00
XS2332889778 - BONO 4755 JP RAKUTEN GROUP INC 4,25 2027-04-22	EUR	2.066	0,65	0	0,00
XS2066721965 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 2021-05-31	EUR	533	0,17	0	0,00
XS2271225281 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 1,50 2026-03-11	EUR	0	0,00	2.076	0,80
XS2256949749 - BONO 0779414D NA ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	3.634	1,14	1.039	0,40
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	4.348	1,37	0	0,00
XS2231191748 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	3.608	1,13	420	0,16
FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15	EUR	2.681	0,84	3.793	1,46
XS2228900556 - BONO 1363Z NA ROYAL FRIESLANDCAMPIN 2,85 2025-09-10	EUR	1.542	0,49	0	0,00
XS2223762381 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2028-03-01	EUR	551	0,17	533	0,20
XS2182954797 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,75 2026-06-04	USD	1.371	0,43	1.321	0,51
USF2893TAF33 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,25 2023-01-29	USD	2.232	0,70	0	0,00
PTBIT3OM0098 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27	EUR	1.977	0,62	1.904	0,73
XS1984319316 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18	EUR	590	0,19	555	0,21
XS2089968270 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21	EUR	536	0,17	503	0,19
XS2105110329 - BONO UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA 5,88 2025-01-20	EUR	1.117	0,35	1.082	0,42
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	1.507	0,47	1.006	0,39
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 2024-09-26	EUR	204	0,06	202	0,08
XS2077670003 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2025-02-12	EUR	2.541	0,80	0	0,00
XS2077670342 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,13 2027-08-12	EUR	1.046	0,33	0	0,00
XS2078692014 - BONO STAN LN STANDARD CHARTERED PLC 3,52 2025-02-12	USD	0	0,00	861	0,33
PTBCPFOM0043 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 9,25 2024-01-31	EUR	0	0,00	1.858	0,71
XS1819537132 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,38 2023-08-09	EUR	0	0,00	10.377	3,98
XS2051471105 - BONO ERF FP EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,88 2022-06-11	EUR	816	0,26	0	0,00
XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2021-10-30	EUR	12.237	3,85	10.649	4,09
XS1982704824 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-15	EUR	3.060	0,96	0	0,00
XS1938284333 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14	EUR	3.489	1,10	4.570	1,75
XS1953271225 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20	EUR	221	0,07	220	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	10.142	3,19	0	0,00
XS1619015719 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 6,63 2023-06-03	EUR	3.274	1,03	0	0,00
XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 2,70 2022-12-14	EUR	2.584	0,81	1.024	0,39
XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,00 2021-07-08	EUR	2.061	0,65	2.530	0,97
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2024-01-03	EUR	0	0,00	1.155	0,44
FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SJ 4,00 2024-07-04	EUR	967	0,30	976	0,37
XS0867620725 - BONO GLE FP SOCIETE GENERALE 6,75 2021-04-07	EUR	0	0,00	3.731	1,43
XS1799938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	1.050	0,40
XS0225115566 - BONO 3484630Z SM CAIXA TERRASSA PRE 0,00 2021-08-10	EUR	0	0,00	316	0,12
XS1811181566 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES SJ 2,50 2023-07-24	EUR	1.200	0,38	1.220	0,47
FR0013330537 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25	EUR	2.587	0,81	2.463	0,95
FR0013330529 - BONO UL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25	EUR	1.981	0,62	0	0,00
XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,11 2021-09-30	EUR	246	0,08	252	0,10
XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-12-04	EUR	830	0,26	0	0,00
XS1404935204 - BONO BKT SM BANKINTER SA 8,63 2021-05-10	EUR	0	0,00	1.343	0,52
XS1394911496 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA AJ 8,88 2021-04-14	EUR	0	0,00	7.117	2,73
XS1346815787 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 7,00 2021-01-19	EUR	0	0,00	1.547	0,59
USF28937AM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SJ 5,63 2024-01-22	USD	4.107	1,29	3.099	1,19
FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASSURANCE 6,38 2024-05-28	EUR	0	0,00	6.349	2,44
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE SJ 4,13 2022-01-22	EUR	753	0,24	754	0,29
XS1731823255 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	2.056	0,65	0	0,00
XS1539597499 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 9,25 2022-06-03	EUR	1.135	0,36	1.145	0,44
XS0474660676 - BONO 1004Q LN LLOYDS BANK PLC 12,00 2024-12-16	USD	0	0,00	481	0,18
XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION 0,03 2022-01-11	EUR	998	0,31	0	0,00
XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN L 0,99 2022-12-20	EUR	528	0,17	527	0,20
XS1645651909 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18	EUR	2.199	0,69	3.637	1,40
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,26 2022-05-16	EUR	302	0,09	301	0,12
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	6.429	2,02	1.021	0,39
XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-07-08	EUR	2.538	0,80	2.143	0,82
XS1677911825 - BONO BALDB SS FASTIGHETS AB BALDER 3,00 2023-03-07	EUR	1.381	0,43	0	0,00
XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,67 2027-08-03	EUR	4.633	1,46	4.553	1,75
XS1611255719 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,69 2024-05-11	EUR	1.021	0,32	1.018	0,39
XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2021-07-16	EUR	516	0,16	511	0,20
XS1565131213 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 3,50 2022-02-15	EUR	0	0,00	1.042	0,40
XS1497746534 - BONO BNS CN BANK OF NOVA SCOTIA 0,46 2021-09-30	GBP	586	0,18	562	0,22
XS1490960942 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	7.274	2,79
XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02	EUR	9.426	2,97	9.498	3,65
XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	1.619	0,51	0	0,00
XS1216020161 - BONO CNA LN CENTRICA PLC 3,00 2021-04-10	EUR	0	0,00	8.869	3,40
XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	2.014	0,63	0	0,00
XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE BJ 5,25 2024-09-23	EUR	550	0,17	537	0,21
XS0808635436 - BONO UQA AV UNIQA INSURANCE GROUP AJ 6,88 2023-07-31	EUR	612	0,19	615	0,24
XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05	EUR	503	0,16	501	0,19
US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,89 2023-11-29	USD	176	0,06	171	0,07
USN4297BBC74 - BONO KPN NA KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	8.840	2,78	0	0,00
IT0005163602 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,17 2023-03-17	EUR	0	0,00	3.631	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		141.558	44,50	125.933	48,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		225.700	71,00	200.724	77,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		225.700	71,00	200.724	77,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1305089796 - PARTICIPACIONES VONEMCX LX Vontobel Fund - Emerging Marke	USD	1.641	0,52	0	0,00
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZSDEA ID Muzinich Short Duration High y	EUR	3.023	0,95	0	0,00
IE00B6QGFW01 - PARTICIPACIONES IGEA LN iShares Emerging Asia Local Go	USD	0	0,00	52	0,02
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES IEML LN iShares JP Morgan EM Local Gov	USD	0	0,00	27	0,01
TOTAL IIC		4.664	1,47	80	0,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		230.364	72,47	200.804	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		278.858	87,71	246.240	94,52

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

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

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).