

## RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI

Nº Registro CNMV: 4221

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

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

### Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/04/2010

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,59           | 0,54             | 1,13  | 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 | 3.770.109,2<br>2      | 3.716.864,2<br>2  | 2.106            | 2.016            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10 euros         | NO                    |
| CLASE P | 2.790.285,5<br>3      | 2.729.808,1<br>1  | 20               | 20               | EUR    | 0,00   | 0,00             | 1000000 euros    | NO                    |
| CLASE R | 16.492.555,<br>77     | 15.003.472,<br>95 | 8.527            | 7.878            | 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    | 56.493               | 49.833         | 65.630         | 41.496         |
| CLASE P | EUR    | 41.956               | 31.493         | 18.621         | 18.556         |
| CLASE R | EUR    | 243.449              | 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    | 14,9845              | 14,6358        | 14,1227        | 13,4619        |
| CLASE P | EUR    | 15,0366              | 14,6766        | 14,1460        | 13,4707        |
| CLASE R | EUR    | 14,7612              | 14,4692        | 14,0074        | 13,4272        |

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

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

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE I | al fondo       | 0,25                    | 0,01         | 0,26  | 0,50         | 0,18         | 0,68  | mixta           | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE P | al fondo       | 0,20                    | 0,01         | 0,21  | 0,40         | 0,20         | 0,60  | mixta           | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE R | al fondo       | 0,43                    | 0,01         | 0,43  | 0,85         | 0,17         | 1,02  | mixta           | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 2,38           | -0,41           | 0,64   | 0,92   | 1,23   | 3,63  | 4,91 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,34            | 26-11-2021 | -0,34      | 26-11-2021 |                |       |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,21             | 14-10-2021 | 0,21       | 14-10-2021 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 0,91           | 1,31            | 0,49   | 0,61   | 0,96   | 4,93  | 1,12  |         |         |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 16,25          | 18,30           | 16,21  | 13,98  | 16,53  | 34,16 | 12,41 |         |         |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,27           | 0,24            | 0,28   | 0,18   | 0,36   | 0,53  | 0,25  |         |         |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,96           | 2,96            | 3,04   | 3,17   | 3,32   | 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)     | 0,61           | 0,16            | 0,15   | 0,15   | 0,15   | 0,71  | 0,71 | 0,35 |         |

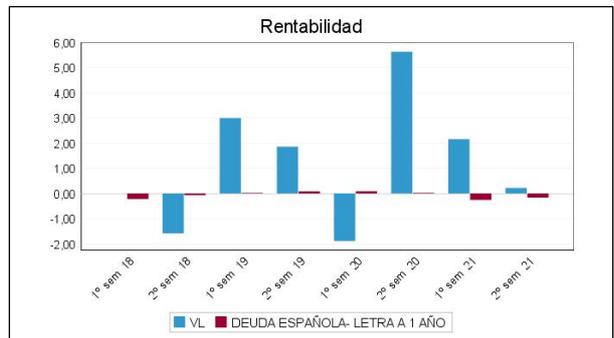
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 2,45           | -0,39           | 0,66   | 0,93   | 1,24   | 3,75  | 5,01 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,34            | 26-11-2021 | -0,34      | 26-11-2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,21             | 14-10-2021 | 0,21       | 14-10-2021 |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                        | 0,91           | 1,31            | 0,49   | 0,61   | 0,96   | 4,93  | 1,12  |         |         |
| Ibex-35                                  | 16,25          | 18,30           | 16,21  | 13,98  | 16,53  | 34,16 | 12,41 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,27           | 0,24            | 0,28   | 0,18   | 0,36   | 0,53  | 0,25  |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,00           | 3,00            | 3,08   | 3,22   | 3,39   | 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)     | 0,52           | 0,13            | 0,13   | 0,13   | 0,13   | 0,52  | 0,51 | 0,25 |         |

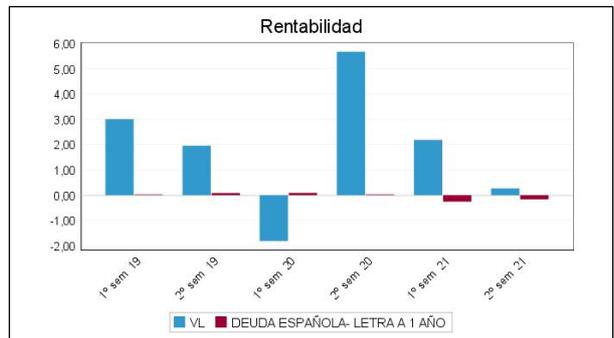
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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               | 2,02           | -0,50           | 0,54   | 0,82   | 1,14   | 3,30  | 4,32 | -2,14 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,34            | 26-11-2021 | -0,34      | 26-11-2021 | -1,76          | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,21             | 14-10-2021 | 0,21       | 14-10-2021 | 1,11           | 14-04-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019  | 2018  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 0,91           | 1,31            | 0,49   | 0,60   | 0,96   | 4,94  | 1,13  | 1,42  |         |
| Ibex-35                                  | 16,25          | 18,30           | 16,21  | 13,98  | 16,53  | 34,16 | 12,41 | 13,67 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,27           | 0,24            | 0,28   | 0,18   | 0,36   | 0,53  | 0,25  | 0,24  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,56           | 2,56            | 2,54   | 2,54   | 2,55   | 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)     | 0,97           | 0,24            | 0,24   | 0,24   | 0,24   | 1,03  | 1,36 | 1,42 | 0,00 |

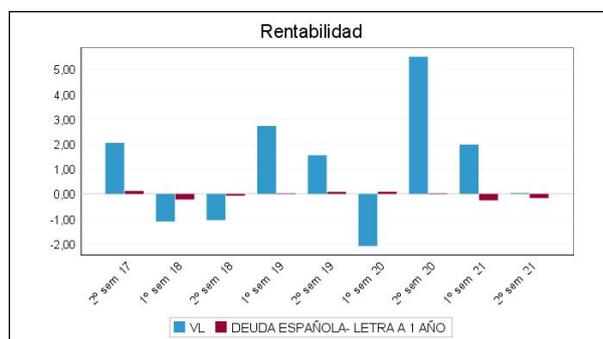
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 1.418.398                               | 69.532            | -0,14                          |
| Renta Fija Internacional                                   | 5.191                                   | 138               | 0,21                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 10.408                                  | 1.035             | -1,03                          |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 19.387                                  | 781               | -0,40                          |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 6.540                                   | 108               | 1,68                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 43.395                                  | 1.181             | 4,46                           |
| Renta Variable Euro  | 198.849                                 | 11.404            | 4,17                           |
| Renta Variable Internacional                               | 395.341                                 | 32.625            | 5,92                           |
| 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   | 623.197                                 | 19.666            | -0,53                          |
| Global   | 544.671                                 | 18.074            | -0,01                          |
| 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                                | 251.205                                 | 7.001             | -0,18                          |

| 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   | 3.516.582                               | 161.545           | 0,79                           |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 293.967            | 85,98              | 283.641              | 89,22              |
| * Cartera interior                          | 47.546             | 13,91              | 48.494               | 15,25              |
| * Cartera exterior                          | 240.448            | 70,33              | 230.259              | 72,43              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 5.973              | 1,75               | 4.888                | 1,54               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 48.118             | 14,07              | 34.740               | 10,93              |
| (+/-) RESTO                                 | -186               | -0,05              | -485                 | -0,15              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 341.899            | 100,00 %           | 317.896              | 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)   | 317.896                      | 260.552                        | 260.552                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 7,13                         | 17,86                          | 24,23                     | -53,92                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 0,07                         | 1,98                           | 1,92                      | -95,91                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,52                         | 2,61                           | 2,97                      | -76,97                                    |
| + Intereses                                      | 1,25                         | 1,55                           | 2,78                      | -6,61                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -73,15                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,41                        | 1,19                           | 0,66                      | -140,30                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,05                         | 0,00                           | 0,05                      | -6.388,44                                 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -48,77                                    |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,33                        | -0,14                          | -0,48                     | 178,81                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,05                        | 0,06                           | 0,00                      | -207,46                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                             | 0,01                         | -0,04                          | -0,03                     | -130,62                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,45                        | -0,63                          | -1,05                     | -17,43                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,38                        | -0,54                          | -0,91                     | -19,27                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 17,47                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 14,17                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,74                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,03                          | -0,03                     | -67,98                                    |
| (+) 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                      | -100,00                                   |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |

|  | % 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) | 341.899                      | 317.896                        | 341.899                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

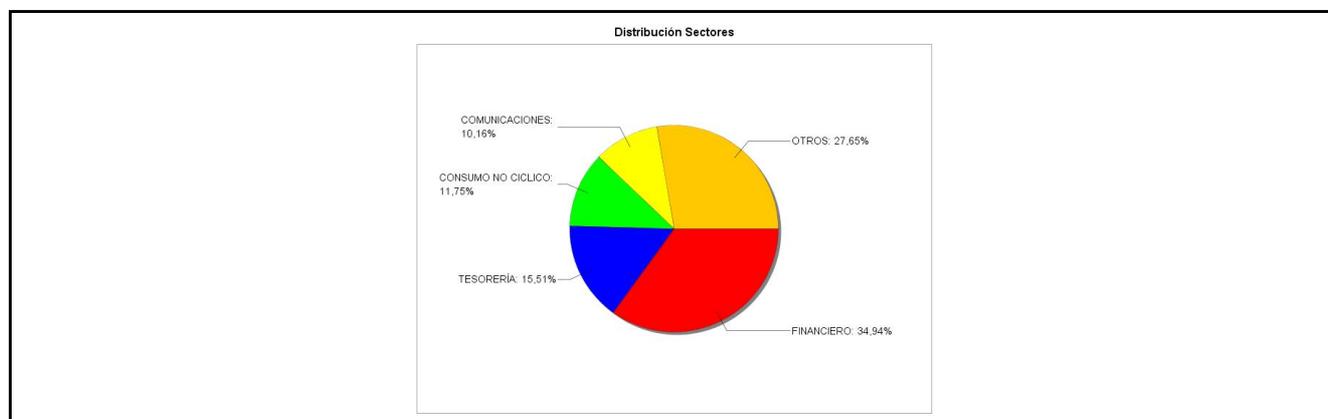
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 41.564           | 12,15 | 48.095           | 15,11 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 5.982            | 1,75  | 399              | 0,13  |
| 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                          | 47.546           | 13,90 | 48.494           | 15,24 |
| 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    | 47.546           | 13,90 | 48.494           | 15,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 234.332          | 68,54 | 225.700          | 71,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 3.034            | 0,88  | 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                          | 237.367          | 69,42 | 225.700          | 71,00 |
| 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                                 | 2.983            | 0,87  | 4.664            | 1,47  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 240.349          | 70,29 | 230.364          | 72,47 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 287.896          | 84,19 | 278.858          | 87,71 |

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

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

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



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

| Subyacente               | Instrumento                                 | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| NOCIONAL US T-NOTES 2 YR | V/ Fut. FU. 2 YEAR U.S. T-NOTES 2000 310322 | 7.675                        | Inversión                |
| BTPS 0 08/01/26          | C/ Compromiso                               | 1.000                        | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                                      | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| NOCIONAL BONO INGLES 10YR       | V/ Fut. FU. LONG GILT (RF) 1000 290322           | 6.168                        | Inversión                |
| NOCIONAL US T-NOTE 10YR         | V/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 220322     | 9.893                        | Inversión                |
| NOCIONAL BONO ALEMAN 2YR        | V/ Fut. FU. SCHATZ 1000 080322                   | 2.243                        | Inversión                |
| BTPS 0.65 05/15/26              | C/ Compromiso                                    | 1.000                        | Inversión                |
| Total subyacente renta fija     |  | 27980                        |                          |
| iShares iBoxx \$ High Yield Cor | V/ Fut. TLF FIBYG22 1000 010222                  | 2.649                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 2649                         |                          |
| EURO                            | V/ Fut. TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 140 | 3.068                        | Inversión                |
| EURO                            | V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140322                | 19.957                       | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 23025                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | <b>53654</b>                 |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|               |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)  |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X  |    |
|   |    |    |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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 4.877.705,49 euros, suponiendo un 1,46%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.405.132,05 euros, suponiendo un 0,72%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de GALQSM 4 1/2 07/05/26 vinculado desde 11/02/2020 hasta 01/01/3000 por importe de 1800020 y de PAGARE GALQ VTO. 03/11/2021 vinculado desde 13/11/2020 hasta 03/11/2021 por importe de 398780,72 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 2.198.800,72 euros, suponiendo un 0,66%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.143,35 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.202,70 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 165.238,57 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de otros pagos han sido 15.836,47, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 458.447.103,32 euros, suponiendo un 137,40%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 274.624.701,79 euros, suponiendo un 82,30%.

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.

Dos años después de que apareciera el coronavirus, el mundo sigue buscando una salida de la pandemia. A pesar de esta situación y de las nuevas variantes, el año 2021 ha sido muy positivo para el inversor, especialmente en activos de riesgo.

La renta variable global se ha revalorizado a tasas de doble dígito en 2021. En el caso del S&P estadounidense, un 26,9%, hasta alcanzar nuevos máximos históricos (en 2021 ha marcado 70 máximos, casi igualando el récord de 77 logrados en 1995) y en los últimos 3 años ha subido un 90%, que supone la mayor revalorización trianual desde 1997-99. Tecnología lógicamente ha participado en el "rally", con el Nasdaq subiendo en 2021 un 26,6% (+157% en últimos 3 años).

En Europa, el Stoxx 600 se ha revalorizado un +22% (EuroStoxx 50 +21%), con el mejor comportamiento en bancos (+34%), tecnología (+34%) y media (+32%). Ocio y viajes, que a finales de mayo era uno de los mejores sectores (+24% entonces), ha cerrado con un 3,5% al alza, afectado por las variantes del Covid de finales de año, siendo el peor sector, junto a "utilities" (+5%) y alimentación/cuidado personal (+7%). Dentro de Europa, el mejor comportamiento se ha visto en el CAC 40 (+29%), OMX sueco (+29%), AEX holandés (+28%) y MIB italiano (+23%). El Ibex 35 cerró en positivo pero muy por debajo de la media, con un +8%. Los mejores mercados globales, en moneda local, han sido Mongolia (+130%), Sri Lanka (+80%) y Abu Dhabi (+68%). Con rentabilidades positivas, pero de dígito simple bajo, han cerrado el Nikkei (+4,9%) y Shanghai Index (+4,2%). Los peores, Hong Kong (-14%, donde han pesado algunas empresas chinas como Alibaba o Tencent), Brasil (-12%) y Malta (-6%).

Las subidas en renta variable se han apoyado en la fuerte recuperación de los beneficios empresariales (>60%, desde una base deprimida), con revisiones al alza significativas de las estimaciones frente a lo que se estimaba en dic-20. No ha habido expansión de múltiplos, al contrario, ha habido contracción, tanto en Estados Unidos como en Europa.

Desde un punto de vista macro, la recuperación económica global continúa adelante, aunque algo más moderada de lo previsto hace meses. El momento álgido del ciclo ya ha quedado atrás, y en la actualidad (atendiendo a los PMIs por sectores y áreas), se está observando una moderación de la actividad tras el fuerte rebote inicial. La pandemia y las nuevas variantes sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria.

Por su parte, las tensiones en la oferta continúan, atendiendo a cifras de comercio global, problemas en cadena de suministro, costes logísticos de transporte marítimo, etc. Por regiones, en Estados Unidos, los indicadores de manufacturas están mostrando algo de desaceleración, mientras siguen presentes las tensiones en la oferta. La inflación sigue en niveles elevados, recogiendo la recuperación sólida de demanda (reapertura económica) unido a problemas de oferta (cuellos de botella, costes energéticos), y es previsible que se mantengan todavía unos meses.

Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 ha sido un ejercicio de recuperación de las curvas de tipos de interés, tanto por la mejora de los indicadores económicos una vez que la vacunación de la población ha permitido ir reabriendo las economías, como por el repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios en 2020, pero que ha probado ser más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales se han dado la vuelta al final del ejercicio y ya han comenzado o se han preparado para comenzar a retirar los fuertes programas de estímulo monetario que implementaron a raíz del parón económico ocasionado en 2020 por las medidas para intentar contener la pandemia de Covid.

Ya en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, especialmente en los tramos más a largo plazo, lo que supuso un fuerte incremento de sus pendientes, debido a que las vacunas contra el Covid hacían vislumbrar el inicio de la recuperación económica, así como a cierto temor de que los estímulos fiscales de la Administración Biden fueran a recalentar demasiado la economía y derivar en un repunte de la inflación por encima de lo esperado, lo que tuvo su reflejo en un movimiento al alza de la curva americana mucho más rápido que el de la europea. Posteriormente, cierta disipación de los temores de inflación y un repunte de los contagios por Covid hicieron que las

curvas de tipos volvieran a descender, aplanándose hasta tocar mínimos en julio. Posteriormente, los tipos de la deuda pública volvieron a repuntar al alza, en un contexto ya de verificación de que se iba a producir la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales, y con la inflación sorprendiendo al alza, pero no por los fuertes estímulos fiscales en EEUU, que se han visto reducidos, sino por las fuertes disrupciones que hay en las cadenas de suministro y, en el caso europeo, además por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa. El adelanto ya de próximas subidas de tipos en 2022 en EEUU y Reino Unido, se ha reflejado en el repunte de la parte corta de la curva de estos países en los últimos meses del año, con un aplanamiento de las curvas en los tramos más largos.

Las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se mantuvieron más o menos contenidas a lo largo del ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE), salvo cierto repunte de las primas italiana y griega en los últimos dos meses del año, en anticipación a la fuerte reducción de dicho programa en 2022. Igualmente, en un escenario con tipos muy bajos y pocas alternativas de inversión y en el que la búsqueda de rentabilidad ha sido una tónica dominante, los spreads de crédito (diferencial de rentabilidad del crédito con la deuda pública) se han mantenido muy contenidos y muy cerca de niveles mínimos.

En lo que se refiere a política monetaria, de entre los grandes bancos centrales de Occidente, el Banco Central Europeo (BCE) sigue siendo el que mantiene una política más expansiva, aunque ya ha comenzado a dar sus primeros pasos en la retirada de estímulos. Así, en la reunión de diciembre el BCE aprobó un detallado plan para la retirada de su programa de compras de emergencia (PEPP). Éste terminará en marzo de 2022, tal y como se esperaba, aunque ya comenzará a reducirse en el primer trimestre, algo no estaba contemplado por los mercados. Para evitar que su finalización sea abrupta, el BCE aprobó un incremento del programa “estándar”, el APP, en el segundo trimestre hasta \$ 40.000 millones mensuales, para retroceder hasta \$ 30.000 millones en el tercero y volver a su tamaño original de \$ 20.000 millones en el cuarto. Por tanto, una reducción de las compras de activos por parte del banco central más agresiva de lo que estaban descontando los mercados –el PEPP es flexible y no tiene una cantidad fija de compras mensual, pero rondaba los EUR 70.000 millones en cada uno de los últimos meses. El BCE se dejó, no obstante, cierta flexibilidad: i) en primer lugar, para reactivar el PEPP si así lo considera necesario y, además, ii) para llevar a cabo las reinversiones de los vencimientos de los bonos comprados por el PEPP que vayan aconteciendo, reinversiones que, además, se mantienen un año más, hasta 2024. Esto le permitirá conservar cierto margen de maniobra frente a un programa APP mucho más rígido, pudiendo adquirir más bonos de la periferia ante un potencial repunte de las primas de riesgo, al igual que seguir comprando bonos griegos, que no son elegibles para el APP al no tener todavía un rating equivalente a Grado de Inversión. Por tanto, una reducción significativa de la compra de bonos por parte del BCE, lo que hará que la deuda periférica cuente, en principio, con menos apoyo, pero con la suficiente flexibilidad para evitar un incremento descontrolado de las primas de riesgo de estos países. En cuanto a posibles subidas de tipos, no se esperan movimientos por parte del BCE hasta al menos finales de 2023.

Más adelantada en su retirada de estímulos está la Reserva Federal (Fed) estadounidense –en línea con la recuperación más rápida que esta economía, más flexible que la europea, ha registrado. Así, la Fed comenzó ya en noviembre la reducción de su programa de compras, reducción que se vio de nuevo acelerada en diciembre, ante la persistente inflación, con lo que se espera que el programa quede finalizado en marzo de 2022. Además, la Fed ya adelanta en sus previsiones tres subidas de tipos (de 25 puntos básicos cada una) en 2022, otras tres en 2023 y dos más en 2024.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que en diciembre ya subió sus tipos de interés de referencia en 15 puntos básicos, hasta el 0,25% en respuesta a la elevada inflación, en un entorno en el que, además de las disrupciones de las cadenas de suministros y los altos costes energéticos, la escasez de mano de obra en el país está creando presiones inflacionistas adicionales. Se esperan dos nuevas subidas en 2022.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha subido un 52% en 2021 (a 79 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+42%) y en menor medida, cobre (+26%) o níquel (+24%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-4%) y la plata (-12,6%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en 2021 el euro se ha depreciado un 7% frente al dólar (a 1,13 USD/EUR) y un 6% frente a la libra (a 0,84 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cuarto trimestre ha estado marcado por gran volatilidad. Con una primera fase de ampliación de spread de crédito, muy acentuada a mediados de noviembre debido a la nueva variante ómicron y a sus posibles efectos económicos. Y una

segunda fase, en las últimas semanas de diciembre de mejora de los spreads de crédito principalmente en high yield. En este sentido, durante el trimestre hemos aumentado los niveles de liquidez, del 9,4% al 14,4%, ante el aumento de incertidumbre tanto de evolución económica, inflación, como de evolución de los tipos de interés a medio plazo. La idea, es ir reinvertiendo en el primer trimestre parte de dicha liquidez aprovechando correcciones en compañías y sectores que tengamos monitorizados y analizados. También centrarnos en duraciones cortas (2024), ya que seguimos pensando que los bonos con mayor duración pueden corregir ante la retirada de estímulos por parte de bancos centrales. En las últimas semanas, hemos decidido aumentar coberturas en la parte de más beta tanto de HY americano y europeo -0,8% y -0,9% respectivamente.

c. Índice de referencia.

N/A

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

CLASE I

El patrimonio del fondo se sitúa en 56,49 millones de euros a fin del periodo frente a 55,57 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2016 a 2106.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,41% frente al 0,92% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,31% frente al 0,61% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,985 a fin del periodo frente a 14,952 a fin del periodo anterior.

CLASE P

El patrimonio del fondo se sitúa en 41,96 millones de euros a fin del periodo frente a 40,94 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 20 a 20.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,39% frente al 0,93% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,31% frente al 0,61% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 15,037 a fin del periodo frente a 14,997 a fin del periodo anterior.

CLASE R

El patrimonio del fondo se sitúa en 243,45 millones de euros a fin del periodo frente a 221,38 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 7878 a 8527.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,5% frente al 0,82% a fin del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,31% frente al 0,6% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 14,761 a fin del periodo frente a 14,756 a fin del periodo anterior.

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

CLASE I

La rentabilidad de -0,41% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,92% 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 -0,53%

CLASE P

La rentabilidad de -0,39% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,93% 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 -0,53%

CLASE R

La rentabilidad de -0,5% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,82% 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 -0,53%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Liquidez: Los niveles de liquidez han permanecido altos incrementando la liquidez desde el 9,4% al 14,4%, donde cerrábamos el trimestre.

En cuanto a divisas, mantenemos cobertura de los bonos que tenemos en USD y en GBP.

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 6.75 PERP, BCPPL 9.25 PERP CABKSM 6 PERP y hemos comprado BBVASM 8.875 PERP, UCGIM 6.625 PERP, entre otros.
- En el resto de corporativos lo más destacable ha sido la compra de KPN 7 03/28/73, CPIPGR 4.875 PERP, CPIPGR 4.875 PERP, BAYNGR 2.375 04/02/75, BAYNGR 3.75 07/01/74, EDF 5.25 PERP, ABESM 3.248 PERP y la venta de GYCGR 1.5 PERP, ADJGR 2.75 11/13/26, HOFFP 1 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 3.185 11/01/24, BAYNGR 2.375 04/02/75, MTNA 1.75 11/19/25 HEIBOS 3.248 PERP, CRTING 3.625 03/15/24, BAYNGR 2.375 11/12/79.
- Por el lado de las ventas, JEF 1 07/19/24, ADJGR 2.75 11/13/26, PRXNA 1.539 08/03/28.

En cuanto a las operaciones del tercer trimestre destacamos, entre otros:

- En cuanto a deuda pública, hemos vendido bonos de Rumania ROMANI 2.75 10/29/25 y hemos comprado bonos de EE.UU T 0.25 06/15/24.
- En financieros, hemos comprado bonos de DOBIM 5 08/04/25, HSBC 5.25 PERP, UCGIM 9.25 PERP, GS Float 09/26/23.
- En corporativos destacamos la compra de bonos de OCI, OCINV 3.125 11/01/24 y OCINV 3.625 10/15/25, LRESM 1.75 07/22/26, CASTSS 3.125 PERP, GAZPRU 3.897 PERP, GAZPRU 2.25 11/22/24, SO 1.875 09/15/2081, entre otros. Por el lado de las ventas destacamos RAKUTN 4.25 PERP, ORANOF 2.75 03/08/28, LXSGR 4.5 12/06/2076, ATH 1.125 09/02/25, entre otros.

En cuanto a operaciones del cuarto trimestre, destacamos entre otras las siguientes operaciones:

- En deuda pública destacamos la compra de bonos italianos BTPS 0 12/15/24, BTPS 0 08/01/26, BTPS 0.65 05/15/26, así como de Rumanía ROMANI 2.875 10/28/24 y bono americano ligado a inflación TII 0.125 07/15/31 y la venta del bono ligado a la inflación italiana BTPS 0.55 05/21/26.
- En cuanto a financieros destacamos la venta de GS Float 09/26/23, ISPIM 5 ½ PERP.
- En corporativos destacamos la compra de OCINV 3.125 11/01/24, NTGYSM 3.375 PERP, GAZPRU 3.897 PERP BAYNGR 2.375 04/02/2075, T 2.875 PERP, FCDF 2.85 PERP.
- En cuanto a ventas destacamos, BULENR 3,5 06/28/25, LRESM 1.75 07/22/26, IIAAV 2.5 10/15/27, TELEFO 4.375 PERP, EDF 2.875 PERP.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 1,41% y 1,7.

### 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 2 y 10 años americano del -2,91% y -2,26% respectivamente, y al bono a 10 años inglés del -1,76% a modo de inversión. También, mantenemos posiciones cortas a schatz del -0,66%, en este caso a modo de cobertura. En cuanto a divisas, mantenemos un 5,9% en futuros de EURUSD y un 0,86% a EURGBP, ambas a modo de cobertura. También mantenemos una posición corta a futuros de High Yield americano del -0,8%.

### d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

#### CLASE I

La rentabilidad de -0,41% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,16%

#### CLASE P

La rentabilidad de -0,39% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,16%

#### CLASE R

La rentabilidad de -0,5% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,16%

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo cierra el año con una volatilidad de 0.88, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 16.37 para el Ibex 35, 15.91 para el Eurostoxx, y 12.40 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.72. El ratio Sortino es de 2.41 mientras que el Downside Risk es 0.88.

#### 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 GENERAL DE ACCIONISTAS

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

##### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

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

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo Renta 4 Valor Relativo FI para el segundo semestre de 2021 es de 16607.60€, siendo el total anual 33215.19 €, 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 1,7 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 aceleran la retirada de estímulos. De hecho, mantenemos posiciones cortas a deuda a 10 años inglesa y americana, ya que esperamos que las rentabilidades suban en los próximos meses. Además, mantenemos liquidez en niveles elevados, que iremos invirtiendo en los próximos meses. Creemos que la volatilidad del fondo será algo más elevada en 2022, ya que esperamos que el mercado de renta fija debería ser más volátil, aunque al centrar nuestra inversión en duraciones muy cortas debería comportarse mejor que el mercado.

Muy probablemente el 2022 va a ser el comienzo de una transición económica y financiera significativa. Una transición que además de recoger el escenario post-COVID, reflejará una normalización en las políticas monetarias, probablemente rendimientos más moderados en los mercados financieros, así como una transición hacia un enfoque más fuerte en la sostenibilidad, a medida que el mundo avanza hacia las emisiones netas cero.

Desde un punto de vista macro, de cara a 2022, esperamos una moderación en el ritmo de recuperación económica, pero desde niveles muy altos y manteniendo crecimientos del PIB 2021-22 superiores al potencial. Las previsiones 2022e de los organismos internacionales van desde el 4,5% de la OCDE y CE, al 4,9% del FMI, con Europa – Estados Unidos creciendo en el rango del 4,0-4,5%, Japón alrededor del 3%, China alrededor del 5%, e India por encima del 8%. Los

principales apoyos son el mantenimiento de condiciones financieras favorables (a pesar del inicio de la normalización monetaria), políticas fiscales aún expansivas (infraestructuras, social, economía verde), el control del riesgo sanitario, y los elevados niveles de ahorro acumulado. Los hogares siguen contando con exceso de ahorro, como consecuencia de 1) la disminución del gasto en servicios durante la pandemia, 2) el aumento de estímulos 3) el efecto riqueza (mayor valor de activos financieros/inmobiliarios). A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Asumiendo una paulatina recuperación de la confianza del consumidor, el gasto de los hogares y la fortaleza en el crecimiento de la demanda privada debería seguir apoyando el crecimiento económico. Los principales riesgos al crecimiento global son una inflación persistentemente alta, cuellos de botella prolongados en el tiempo, nuevas variantes Covid/rebrotes que impliquen restricciones importantes, y desaceleración excesiva en China.

Mención especial merecen las tensiones en cadenas de suministro y de cuellos de botella a nivel global. El fuerte incremento de la demanda post-Covid (especialmente en bienes), frente a una oferta limitada (restricciones Covid, unida a una situación de infra-inversión previa en algunos sectores), ha tenido impacto en sector transporte, con una congestión del transporte marítimo (que supone el 90% del transporte de mercancías), llegando a multiplicarse el coste por 5. De cara a 2022 hay expectativas de moderación teniendo en cuenta la relajación en la demanda de bienes (con un traslado de la recuperación más a servicios), paulatina reducción de las restricciones Covid y aumento de la oferta (2s22/2023). También ha habido un impacto en sector semiconductores, donde a la fuerte demanda, ya presente antes del Covid (5G, "Internet of Things"), y exacerbada por la mayor digitalización y teletrabajo derivada de la situación en la pandemia, se le ha sumado una oferta insuficiente. Los tiempos de entrega se han duplicado, y algunos expertos apuntan a que las tensiones y cuellos de botella en el sector podría persistir hasta finales de 2022. En materias primas (metales, energía, madera), se espera cierta moderación por pérdida de pulso del sector construcción y producción industrial China, y paulatina recuperación de la oferta. En el mercado laboral, se ha visto en 2021 escasez de trabajadores cualificados en algunos sectores. Se espera moderación en dichas tensiones, con aumento de participación (especialmente en USA). Si persisten los cuellos de botella y los problemas en las cadenas de suministros hasta final de 2022, podrían tener un impacto estimado en el PIB 2022e de -0,7/-0 9 puntos porcentuales.

En lo que respecta a Covid, situación sanitaria y posibles restricciones, el vínculo contagios-UCIs/fallecimientos se ha debilitado en los últimos meses, confirmado con lo poco que sabemos de Omicron, hecho que debería permitir evitar restricciones duras y prolongadas.

Respecto a inflación, creemos que se mantendrá alta más tiempo del esperado, pero con limitados efectos de segunda ronda (sin espiral generalizada precios-salarios), y con progresiva moderación, más patente desde mediados de 2022. Por un lado, los altos precios energéticos (quizá necesarios para forzar la transición a una economía baja en carbono) deberían moderarse a medida que aumente la oferta, se suavice la demanda (fin invierno 21-22, destrucción de demanda, provocada por altos precios) y se normalicen inventarios. Por otro, los cuellos de botella deberían remitir a medio plazo, favorecidos por el control del riesgo sanitario y autoajuste (incremento de capacidad instalada). Y finalmente, otros aspectos como el aumento de participación en el mercado laboral, o la desaparición de efectos base (reapertura, IVA Alemania, etc.). El riesgo principal está en los efectos de segunda ronda, que entendemos controlados por el exceso de capacidad en mercados laborales en Europa, y por factores estructurales deflacionarios (automatización, globalización, demografía). Las expectativas de inflación de medio plazo siguen bien ancladas, especialmente en Europa, y sugieren moderación en el medio plazo.

En lo que respecta a política monetaria, esperamos normalización gradual. La recuperación económica junto a una inflación elevada a corto plazo justifica el inicio de retirada de estímulos monetarios, aunque la persistencia de riesgos sobre el crecimiento, la expectativa de moderación de inflación en 2s22 y los elevados niveles de deuda justifican que la retirada sea gradual. El riesgo principal para los mercados financieros es un giro demasiado rápido y/o intenso a una política monetaria restrictiva. Respecto a políticas fiscales, esperamos que continúen los apoyos, aunque con menor intensidad. La Eurozona (fondo Next Generation UE, 750.000 m EUR) debería tomar el relevo a EEUU (plan de infraestructura, Build Back Better). Los principales beneficiados en Europa son los países periféricos, y los destinos preferentes son energía y digitalización. Los principales riesgos son retrasos en la recepción de fondos y/o una inadecuada utilización o ineficiente asignación de los mismos.

Respecto a divisas, pese al mantenimiento de un dólar fuerte en el corto plazo, esperamos gradual apreciación del Euro a 1,15-1,20 USD/EUR, ante la reducción del diferencial de crecimiento EEUU Europa, así como la moderación del QE en

Europa y déficits gemelos EEUU. Las materias primas deberían seguir impulsadas por mejora de la demanda ante recuperación económica y oferta más inelástica, así como por la esperada depreciación del dólar

En cuanto a beneficios empresariales, tras las continuadas revisiones al alza desde finales de 2020, y un fuerte crecimiento en 2021, deberían normalizar su ritmo de crecimiento en niveles alrededor del dígito simple alto (en torno al +6%/+9%), que llevarían los beneficios a finales de 2022 un 10-15% por encima del nivel de 2019. Para poner en contexto histórico la recuperación en beneficios, en el ciclo que siguió a la Crisis financiera Global, fueron necesarios 11 años para que los beneficios europeos recuperaran su nivel precrisis de 2007. Especial atención merecen los márgenes empresariales. La posición de partida es sólida, con un ajuste en costes de estructura en muchas industrias para hacer frente a la situación originada por la pandemia. El riesgo está en los mayores costes de producción, y la imposibilidad de algunas compañías de trasladarlos a mayores precios de venta.

Las valoraciones absolutas son algo exigentes en Estados Unidos (PER 22e de 22x en el S&P 500), no tanto en Europa (PER 22e del Stoxx 600 en media histórica, 15-15,5x, que supone 0,7x vs. USA, parte baja del rango histórico 0,7-1,0x de los últimos 20 años). No son tan exigentes si atendemos a métricas como FCF yield, con un mayor peso en los índices de compañías con modelos de negocio más ligeros y mayor capacidad de conversión a caja libre. El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. Las primas de riesgo permanecen estables y el porcentaje de compañías con una rentabilidad por dividendo más alta que el rendimiento de los bonos corporativos es elevado, con el diferencial entre rentabilidad por dividendo y el rendimiento de los bonos que siguen en niveles históricamente altos.

Esperamos por tanto que el crecimiento en los beneficios empresariales sea el principal factor para asistir a un buen comportamiento de la renta variable en próximos meses/años, más que la expansión de múltiplos (atendiendo al limitado potencial para que las condiciones financieras sean aún más laxas). Por lo tanto, el foco estará en el alcance y velocidad de la recuperación económica, y de los beneficios empresariales

Por tanto, tras el buen comportamiento de la renta variable en 2021, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización del crecimiento económico, y un paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, las presiones inflacionistas o las dudas sobre el inicio del periodo de ejecución del “tapering” en Estados Unidos. El escenario de fondo, no obstante, sigue siendo positivo, teniendo en cuenta la fase de ciclo expansivo en la que nos encontramos, y las buenas expectativas de resultados empresariales.

Los principales apoyos para un buen comportamiento de la renta variable son: 1) atractiva valoración relativa a deuda pública y crédito en contexto de represión financiera (flujos buscando rentabilidad); 2) continuidad en la recuperación económica y de beneficios empresariales en 2022; 3) moderación progresiva de la inflación que permita mantener una política monetaria acomodaticia a pesar del inicio de retirada de los estímulos monetarios (continuará el apoyo de la liquidez, aunque en menor medida que en años anteriores); 4) apoyo de políticas fiscales aunque en menor medida que en años anteriores; 5) movimientos corporativos (bajos tipos, necesidad de crecer inorgánicamente, ganar escala); 6) elevada rentabilidad por dividendo y recompras de acciones. Respecto a los principales riesgos para la renta variable, distinguimos: 1) mantenimiento de inflación elevada durante más tiempo del esperado que provoque un aumento prematuro en tiempo y cuantía de los tipos de interés; 2) rebrotes de Covid, que cuestionen los sistemas de salud y obliguen a restricciones a la actividad económica asociadas; 3) riesgo de estanflación en el peor caso (atención a posible desaceleración excesiva de China); 4) mala utilización del NGEU (gasto improductivo vs impulso al crecimiento potencial) y riesgos políticos elecciones Latam Italia, Francia, midterm EEUU; 6) valoraciones absolutas exigentes en términos históricos, aunque razonables en entorno de tipos reales negativos o muy bajos. En este contexto, esperamos un incremento de volatilidad, probablemente mayor que la vista en 2021, que creemos dará oportunidades de compra. Consideramos que este escenario ofrece oportunidades para la selección de compañías y gestión “bottom-up”. Seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento visible, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, tecnología y consumo.

En lo que respecta a las tecnológicas, sigue abierto el debate sobre una posible burbuja y su comparación con lo visto en el año 2000. No obstante, en 2021 hemos visto correcciones significativas en algunos valores, que quizá a valoraciones de

30-40 veces Valor de Empresa/Ventas vistos hace meses, ya estaban descontando en precio un escenario y crecimiento muy positivo para próximos años. A pesar que muchas de estas empresas han seguido creciendo de forma significativa en 2021, sus múltiplos se han contraído a cifras más razonables de 15-20x, llevando a fuertes correcciones en las cotizaciones. Solo el 29% de los valores del Nasdaq, a comienzos de 2022, están por encima de su media móvil de 200 sesiones, y el 60% de la ganancia del Nasdaq en 2021 proviene de 5 valores. Como apuntábamos hace un año, la situación en el caso de las FAAMG, era bien distinta, estamos hablando de compañías que además de crecer a doble dígito alto, tienen posiciones dominantes en los negocios en los que operan, fuertes barreras de entrada, elevados márgenes brutos y operativos, modelos de negocio ligeros que llevan a retornos sobre el capital elevados y fuerte conversión a caja libre, posición financiera muy saneada (en muchos casos caja neta), y oportunidades de crecimiento futuro, con tamaños de mercado ampliándose y nuevos verticales. Su escalabilidad y la estructura de mercado evoluciona hacia monopolios, y desde un punto de vista de valoración, siguen presentando niveles razonables teniendo en cuenta la visibilidad de su crecimiento (siguen cotizando a 3-4% FCF yield 22e).

Respecto a salud y consumo básico, son sectores más defensivos, con un crecimiento visible a medio largo plazo apoyado en tendencias demográficas y socio-económicas. Farmacéuticas, tecnología médica, alimentación y bebidas, cuidado personal, están presentes de forma significativa en nuestros fondos. Y, por último, seguimos viendo oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que se encuentran ante un escenario de subida de volúmenes (mayor actividad) y mayores precios, con valoraciones atractivas. Empresas que actualmente infravaloradas, líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a mejoras en volúmenes y precios. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

En conclusión, a pesar del buen comportamiento en los últimos meses, seguimos observando importantes dispersiones en distintos mercados / activos, explicadas por los posibles escenarios en el actual entorno COVID, movimiento de yields, la disrupción en múltiples sectores, o el impacto del ESG. Seguimos viendo oportunidades para la gestión activa y la selección de valores. Mantenemos una cartera equilibrada entre compañías de crecimiento visible y calidad, acompañadas de compañías de valor y exposición al ciclo económico. Creemos que una cartera equilibrada entre las dos filosofías es una estrategia adecuada, especialmente en este escenario.

Respecto a la renta fija, en 2022 la clave del mercado estará en lo rápido que se desacelere la inflación y, por tanto, en la mayor o menor rapidez con la que tienen que actuar los bancos centrales en su proceso de retirada de estímulos. En este sentido, países más adelantados en la recuperación económica y con mayores presiones inflacionistas, como EEUU y Reino Unido, verán como sus bancos centrales poco a poco van subiendo sus tipos de interés. Por el contrario, en la Zona Euro, el banco central está todavía lejos de poder subir los suyos, por lo que esperamos unas curvas de tipos en Europa más o menos contenidas, con los tramos de corto plazo todavía bastante anclados y ligeras subidas en el largo plazo, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Por tanto, favorecemos la inversión en los tramos cortos frente a los largos.

Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque sin movimientos agresivos, por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables. Por tanto, repotes significativos de las primas de riesgo de la deuda periférica podrían constituir oportunidades de inversión.

Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a dejar de estar apoyada por los programas de compra en EEUU y Reino Unido, mientras que en Europa el apoyo va a ser mucho menor al que venía teniendo. Por el contrario, a su favor juega la recuperación económica y el descenso esperado en las tasas de default. Aunque las valoraciones son ajustadas vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos también los plazos cortos ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

En cuanto a la deuda high yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, creemos que hay que ser selectivos, a pesar de que las tasas de default ya se encuentran en niveles muy bajos y nos encontramos en un escenario de importantes recuperaciones de los ratings de crédito. Por tanto, favorecemos la inversión en modelos de negocio resilientes y con fortalezas competitivas que les permitan enfrentarse a los cambios económicos. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión. Dentro del sector bancario vemos una oportunidad en los bonos legacy, bonos que por cambios en la regulación van dejando de computarse como capital bancario y por tanto van siendo recomprados por sus

## 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         |
| ES0241571001 - BONO GALQ SM GENERAL DE ALQUI 4,50 2023-07-05              | EUR    | 1.784            | 0,52         | 0                | 0,00         |
| ES0536463310 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25          | EUR    | 0                | 0,00         | 767              | 0,24         |
| ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16           | EUR    | 0                | 0,00         | 2.329            | 0,73         |
| ES0205503008 - BONO 1817494D SM ATRYS HEALTH INTER 5,50 2028-12-27        | EUR    | 1.496            | 0,44         | 2.266            | 0,71         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                            |        | 3.280            | 0,96         | 5.363            | 1,68         |
| ES0880907003 - BONO UNI SM UNICAJA BANCO SA 4,88 2048-11-18               | EUR    | 596              | 0,17         | 0                | 0,00         |
| ES0505449035 - ACTIVOS IZER SM Izertis SA 1,10 2022-04-26                 | EUR    | 0                | 0,00         | 495              | 0,16         |
| ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24          | EUR    | 0                | 0,00         | 989              | 0,31         |
| ES0505531022 - ACTIVOS PINC US Premier Inc 0,89 2021-07-30                | EUR    | 0                | 0,00         | 299              | 0,09         |
| ES0265936007 - BONO 0256595Z SM ABANCA CORP BANCAR 6,13 2024-01-18        | EUR    | 3.738            | 1,09         | 3.773            | 1,19         |
| ES0840609012 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23                  | EUR    | 1.016            | 0,30         | 1.044            | 0,33         |
| ES0213900220 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 1,00 2024-12-15             | EUR    | 16.941           | 4,95         | 16.920           | 5,32         |
| ES0213307046 - BONO BKIA SM BANKIA SA 3,38 2022-03-15                     | EUR    | 1.056            | 0,31         | 1.059            | 0,33         |
| ES0268675032 - BONO LBK SM LIBERBANK SA 6,88 2022-03-14                   | EUR    | 8.101            | 2,37         | 8.307            | 2,61         |
| ES0213056007 - BONO BKIA SM BANKIA SA 9,00 2021-11-16                     | EUR    | 0                | 0,00         | 3.065            | 0,96         |
| ES0214974075 - BONO BBVA SM BANCO BILBAO VIZCAYA A 0,73 2027-03-01        | EUR    | 6.836            | 2,00         | 6.782            | 2,13         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                          |        | 38.284           | 11,19        | 42.732           | 13,43        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |        | <b>41.564</b>    | <b>12,15</b> | <b>48.095</b>    | <b>15,11</b> |
| ES0505401317 - ACTIVOS TRADEBE 0,60 2022-02-09                            | EUR    | 599              | 0,18         | 0                | 0,00         |
| ES0505531055 - ACTIVOS PINC US Premier Inc 0,02 2022-04-29                | EUR    | 500              | 0,15         | 0                | 0,00         |
| ES0505531055 - ACTIVOS PINC US Premier Inc 0,24 2022-04-29                | EUR    | 300              | 0,09         | 0                | 0,00         |
| ES0541571016 - ACTIVOS 0964716D LX ALDESA FINANCIAL S 0,50 2021-11-03     | EUR    | 0                | 0,00         | 399              | 0,13         |
| ES0505449035 - ACTIVOS IZER SM Izertis SA 1,10 2022-04-26                 | EUR    | 495              | 0,14         | 0                | 0,00         |
| ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24          | EUR    | 989              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| ES0536463310 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 2,13 2022-11-25          | EUR    | 767              | 0,22         | 0                | 0,00         |
| ES0505287310 - ACTIVOS AEDAS SM Aedas Homes SAU 3,60 2022-09-16           | EUR    | 2.333            | 0,68         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                       |        | <b>5.982</b>     | <b>1,75</b>  | <b>399</b>       | <b>0,13</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>   |        | <b>47.546</b>    | <b>13,90</b> | <b>48.494</b>    | <b>15,24</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                             |        | <b>47.546</b>    | <b>13,90</b> | <b>48.494</b>    | <b>15,24</b> |
| IT0005474330 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,07 2024-12-15        | EUR    | 2.991            | 0,87         | 0                | 0,00         |
| US91282CCM10 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,13 2031-07-15           | USD    | 1.471            | 0,43         | 0                | 0,00         |
| US91282CCG42 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15           | USD    | 2.511            | 0,73         | 0                | 0,00         |
| IT0005388175 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,78 2027-10-28        | EUR    | 1.095            | 0,32         | 1.070            | 0,34         |
| IT0005415416 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,65 2026-05-15        | EUR    | 1.134            | 0,33         | 1.100            | 0,35         |
| IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,40 2025-05-26        | EUR    | 0                | 0,00         | 2.196            | 0,69         |
| US9128282377 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,13 2030-01-15           | USD    | 2.277            | 0,67         | 2.073            | 0,65         |
| IT0005332835 - BONO 2103Z IM REPUBLIC OF ITALY 0,55 2026-05-21            | EUR    | 4.319            | 1,26         | 7.416            | 2,33         |
| XS1312891549 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,75 2025-10-29                   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.219            | 0,70         |
| XS1129788524 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,88 2024-10-28                   | EUR    | 1.071            | 0,31         | 0                | 0,00         |
| US912828VM96 - BONO 1501512D US TSY INFL IX N/B 0,38 2023-07-15           | USD    | 47               | 0,01         | 45               | 0,01         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                                 |        | 16.915           | 4,93         | 16.120           | 5,07         |
| IT0005410912 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI DEL TES 2025-05-26       | EUR    | 2.236            | 0,65         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                               |        | 2.236            | 0,65         | 0                | 0,00         |
| XS0451790280 - BONO KPN NA KONINKLIJKE KPN NV 5,75 2029-09-17             | GBP    | 2.910            | 0,85         | 0                | 0,00         |
| XS2363989273 - BONO LRE SM LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22         | EUR    | 1.530            | 0,45         | 0                | 0,00         |
| XS2361253862 - BONO 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06           | EUR    | 990              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| CWN5650K8705 - RENTA FIJA MLISMWC LX Merrill Lynch Inves -0,00 2023-12-21 | EUR    | 4.944            | 1,45         | 5.020            | 1,58         |
| XS2343873597 - BONO 1887231D SM AEDAS HOMES OPCO S 4,00 2022-11-15        | EUR    | 0                | 0,00         | 974              | 0,31         |
| XS2337604479 - BONO MYTIL GA MYTILINEOS SA 2,25 2026-10-30                | EUR    | 1.407            | 0,41         | 2.042            | 0,64         |
| XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-08        | EUR    | 2.000            | 0,58         | 2.005            | 0,63         |
| XS2290533020 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-28          | EUR    | 0                | 0,00         | 982              | 0,31         |
| XS2006909407 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,38 2024-06-19        | EUR    | 1.026            | 0,30         | 1.015            | 0,32         |
| XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16        | EUR    | 751              | 0,22         | 752              | 0,24         |

| Descripción de la inversión y emisor                                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2244936659 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,63 2028-07-21  | EUR    | 0                | 0,00         | 1.020            | 0,32         |
| XS2243564478 - BONO IIA AV IMMOFINANZ AG 2,50 2027-07-15            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.555            | 0,49         |
| XS1721463500 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITA) 2,25 2024-11-22 | EUR    | 4.151            | 1,21         | 1.039            | 0,33         |
| XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15                   | EUR    | 0                | 0,00         | 3.142            | 0,99         |
| ES0509260073 - PAGARE AMP SM Amper SA 3,75 2022-10-05               | EUR    | 0                | 0,00         | 2.230            | 0,70         |
| FR0013533031 - BONO 1464127D FP ORANO SA 2,75 2027-12-08            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.989            | 0,63         |
| XS2225890537 - BONO 1334319D US ATHENE GLOBAL FUND 1,13 2025-09-02  | EUR    | 0                | 0,00         | 1.247            | 0,39         |
| XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22  | EUR    | 1.244            | 0,36         | 1.237            | 0,39         |
| XS2202744384 - BONO 1716075D SM CEPESA FINANCE SA 2,25 2025-11-13   | EUR    | 0                | 0,00         | 538              | 0,17         |
| XS2193658619 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,88 2029-03-26      | EUR    | 991              | 0,29         | 1.020            | 0,32         |
| DE000A19YDA9 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 3,50 2023-04-15  | EUR    | 396              | 0,12         | 406              | 0,13         |
| XS1881005117 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 4,38 2029-01-24     | EUR    | 0                | 0,00         | 592              | 0,19         |
| FR0013449972 - BONO ELIS FP ELIS SA 1,00 2025-01-03                 | EUR    | 967              | 0,28         | 976              | 0,31         |
| XS2177552390 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-02-20      | EUR    | 0                | 0,00         | 1.069            | 0,34         |
| XS2128499105 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,38 2027-02-11             | EUR    | 76               | 0,02         | 78               | 0,02         |
| XS2128498636 - BONO LIGHT NA SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11             | EUR    | 634              | 0,19         | 642              | 0,20         |
| XS2166217278 - BONO NFLX US NETFLIX INC 3,00 2025-03-15             | EUR    | 271              | 0,08         | 273              | 0,09         |
| DE000A2G9H97 - BONO CC1 GR CONSUS REAL ESTATE 4,00 2022-11-29       | EUR    | 0                | 0,00         | 4.467            | 1,41         |
| XS2082324018 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,75 2025-08-19             | EUR    | 3.705            | 1,08         | 3.706            | 1,17         |
| FR0013448669 - BONO 211718Z FP RCI BANQUE SA 0,25 2022-12-08        | EUR    | 0                | 0,00         | 984              | 0,31         |
| DE000A19SPK4 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28  | EUR    | 0                | 0,00         | 5.922            | 1,86         |
| XS1839682116 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY HJ 3,50 2025-06-28 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.697            | 0,85         |
| XS179938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27   | EUR    | 0                | 0,00         | 1.077            | 0,34         |
| FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28        | EUR    | 0                | 0,00         | 6.425            | 2,02         |
| DE000A11QR73 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,75 2024-07-01                | EUR    | 1.866            | 0,55         | 1.433            | 0,45         |
| XS1681770464 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,00 2024-07-31   | EUR    | 2.118            | 0,62         | 1.828            | 0,58         |
| XS1316569638 - BONO 3653719Z IM AUTOSTRADE PER L 1,88 2025-11-04    | EUR    | 1.039            | 0,30         | 1.045            | 0,33         |
| XS0971213201 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13      | EUR    | 1.799            | 0,53         | 1.808            | 0,57         |
| XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19 | EUR    | 0                | 0,00         | 2.714            | 0,85         |
| XS0849517650 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.883            | 0,59         |
| US780097AZ42 - BONO RBS LN ROYAL BK SCOTLND GRP PL 6,00 2023-12-19  | USD    | 192              | 0,06         | 189              | 0,06         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>               |        | <b>35.007</b>    | <b>10,24</b> | <b>68.022</b>    | <b>21,43</b> |
| XS2387675395 - BONO SO US SOUTHERN CO 1,88 2027-06-15               | EUR    | 2.719            | 0,80         | 0                | 0,00         |
| PTEDPXOM0021 - BONO EDP PL ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,50 2026-12-14  | EUR    | 677              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| XS1788973573 - BONO AKELD SS AKELIUS RESIDENTIAL A 3,88 2023-07-09  | EUR    | 1.056            | 0,31         | 0                | 0,00         |
| XS2380124227 - BONO CAST SS CASTELLUM AB 3,13 2026-12-02            | EUR    | 2.874            | 0,84         | 0                | 0,00         |
| XS2212625656 - BONO DOV IM DOBAN SP 5,00 2022-08-01                 | EUR    | 6.469            | 1,89         | 0                | 0,00         |
| XS2243636219 - BONO 1784568D LN GAZPROM PJSC (GAZ  3,90 2025-10-25  | EUR    | 4.927            | 1,44         | 0                | 0,00         |
| ES0509260107 - ACTIVOS AMP SM Amper SA 1,65 2022-06-30              | EUR    | 992              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| XS2079413527 - BONO CTY1S FH CITYCON OYJ 4,50 2024-11-24            | EUR    | 1.508            | 0,44         | 1.565            | 0,49         |
| XS2343873597 - BONO 1887231D SM AEDAS HOMES OPCO S 4,00 2022-11-15  | EUR    | 981              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| XS2066213625 - BONO OCI NA OCI NV 3,13 2021-12-20                   | EUR    | 0                | 0,00         | 6.173            | 1,94         |
| XS2010037765 - BONO 1546973D SS HEIMSTADEN BOSTAD  3,25 2024-11-19  | EUR    | 2.023            | 0,59         | 3.119            | 0,98         |
| XS2332889778 - BONO 4755 JP RAKUTEN GROUP INC 4,25 2027-04-22       | EUR    | 0                | 0,00         | 2.066            | 0,65         |
| XS2066721965 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 2025-10-30             | EUR    | 546              | 0,16         | 533              | 0,17         |
| XS2290533020 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 3,75 2028-04-29    | EUR    | 939              | 0,27         | 0                | 0,00         |
| XS2256949749 - BONO 0779414D NA ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24  | EUR    | 3.593            | 1,05         | 3.634            | 1,14         |
| XS2241400295 - BONO OCI NA OCI NV 3,63 2022-10-15                   | EUR    | 4.683            | 1,37         | 0                | 0,00         |
| XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15     | EUR    | 5.420            | 1,59         | 4.348            | 1,37         |
| XS2231191748 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-19    | EUR    | 4.538            | 1,33         | 3.608            | 1,13         |
| FR0013534351 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 2,88 2026-12-15  | EUR    | 0                | 0,00         | 2.681            | 0,84         |
| XS2228900556 - BONO 1363Z NA KONINKLIJKA FRIESLAND 2,85 2025-09-10  | EUR    | 2.579            | 0,75         | 1.542            | 0,49         |
| XS2223762381 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 5,50 2028-03-01      | EUR    | 0                | 0,00         | 551              | 0,17         |
| XS2182954797 - BONO PHNX LN PHOENIX GRP HLD PLC 2026-06-04          | USD    | 1.404            | 0,41         | 1.371            | 0,43         |
| USF2893TAF33 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,25 2023-01-29  | USD    | 2.318            | 0,68         | 2.232            | 0,70         |
| PTBIT3OM0098 - BONO BCP PL BANCO COMERC PORTUGUES 3,87 2025-03-27   | EUR    | 1.910            | 0,56         | 1.977            | 0,62         |
| XS1984319316 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 8,75 2024-06-18           | EUR    | 586              | 0,17         | 590              | 0,19         |
| XS2114413565 - BONO T US AT&T INC 2,88 2025-03-02                   | EUR    | 3.014            | 0,88         | 0                | 0,00         |
| DE000A2G9H97 - BONO CC1 GR CONSUS REAL ESTATE 2022-11-29            | EUR    | 3.222            | 0,94         | 0                | 0,00         |
| XS2089968270 - BONO BAMI IM BANCO BPM SPA 6,13 2025-01-21           | EUR    | 526              | 0,15         | 536              | 0,17         |
| XS2105110329 - BONO UBI IM UNIONE DI BANCHE ITALIA 5,88 2025-01-20  | EUR    | 1.112            | 0,33         | 1.117            | 0,35         |
| XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17            | EUR    | 1.002            | 0,29         | 1.507            | 0,47         |
| IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,32 2024-09-26      | EUR    | 205              | 0,06         | 204              | 0,06         |
| XS2077670003 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2025-02-12                | EUR    | 0                | 0,00         | 2.541            | 0,80         |
| XS2077670342 - BONO BAYN GR BAYER AG 3,13 2027-08-12                | EUR    | 1.024            | 0,30         | 1.046            | 0,33         |
| DE000A19SPK4 - BONO CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD 1,38 2022-11-28  | EUR    | 5.981            | 1,75         | 0                | 0,00         |
| XS2051471105 - BONO ERF FP EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,88 2022-08-11   | EUR    | 821              | 0,24         | 816              | 0,26         |
| XS1881594946 - BONO 1658792D LX ROSSINI SARL 6,75 2022-01-31        | EUR    | 13.152           | 3,85         | 12.237           | 3,85         |
| XS1982704824 - BONO O5G GR CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2025-07-15    | EUR    | 4.556            | 1,33         | 3.060            | 0,96         |

| Descripción de la inversión y emisor                                     | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS1933828433 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2024-12-14        | EUR    | 1.842            | 0,54         | 3.489            | 1,10         |
| XS1953271225 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 4,88 2024-02-20                | EUR    | 219              | 0,06         | 221              | 0,07         |
| XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26            | EUR    | 10.115           | 2,96         | 10.142           | 3,19         |
| XS1619015719 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,63 2023-06-03                | EUR    | 3.275            | 0,96         | 3.274            | 1,03         |
| XS1629658755 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 2,70 2022-12-14       | EUR    | 2.582            | 0,76         | 2.584            | 0,81         |
| XS1886543476 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,00 2022-01-17          | EUR    | 1.953            | 0,57         | 2.061            | 0,65         |
| XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03            | EUR    | 828              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| FR0013367612 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,00 2024-07-04       | EUR    | 3.092            | 0,90         | 967              | 0,30         |
| XS1799938995 - BONO 1401Z NA VOLKSWAGEN INTL FIN N 3,38 2024-06-27       | EUR    | 1.071            | 0,31         | 0                | 0,00         |
| XS1811181566 - BONO GYC GR GRAND CITY PROPERTIES S 2,50 2023-07-24       | EUR    | 1.177            | 0,34         | 1.200            | 0,38         |
| FR0013330537 - BONO JUL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,88 2026-01-25       | EUR    | 2.556            | 0,75         | 2.587            | 0,81         |
| FR0013330529 - BONO JUL NA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2,13 2023-07-25       | EUR    | 1.964            | 0,57         | 1.981            | 0,62         |
| XS0221627135 - BONO 0785680D SM UNION FENOSA PREFE 1,07 2022-03-30       | EUR    | 260              | 0,08         | 246              | 0,08         |
| XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04        | EUR    | 521              | 0,15         | 830              | 0,26         |
| XS1111123987 - BONO HSBA LN HSBC HOLDINGS PLC 5,25 2022-09-16            | EUR    | 2.178            | 0,64         | 0                | 0,00         |
| USF2893TAM83 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 5,63 2024-01-22       | USD    | 4.204            | 1,23         | 4.107            | 1,29         |
| FR0011896513 - BONO GPAS FP CAISSE NAT REASS 6,38 2024-05-28             | EUR    | 6.383            | 1,87         | 0                | 0,00         |
| FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22       | EUR    | 751              | 0,22         | 753              | 0,24         |
| XS1731823255 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07        | EUR    | 1.136            | 0,33         | 2.056            | 0,65         |
| XS1539597499 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 9,25 2022-06-03                | EUR    | 3.272            | 0,96         | 1.135            | 0,36         |
| XS1748452551 - BONO 1170Z NA LEASEPLAN CORPORATION -0,03 2022-01-11      | EUR    | 1.001            | 0,29         | 998              | 0,31         |
| XS1317432620 - BONO 1240324D GU CRED SUIS GP FUN LI 0,99 2022-12-20      | EUR    | 529              | 0,15         | 528              | 0,17         |
| XS1645651909 - BONO CABK SM CAIXABANK SA 6,00 2022-07-18                 | EUR    | 2.112            | 0,62         | 2.199            | 0,69         |
| DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,25 2022-05-16              | EUR    | 301              | 0,09         | 302              | 0,09         |
| DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02                     | EUR    | 11.300           | 3,31         | 6.429            | 2,02         |
| XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2022-01-17        | EUR    | 2.958            | 0,87         | 2.538            | 0,80         |
| XS1677911825 - BONO BALDB SS FASTIGHETS AB BALDER 3,00 2023-03-07        | EUR    | 1.370            | 0,40         | 1.381            | 0,43         |
| XS1657934714 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 1,68 2027-08-03           | EUR    | 4.603            | 1,35         | 4.633            | 1,46         |
| XS1611255719 - BONO SAN SM BANCO SANTANDER SA 0,66 2024-05-11            | EUR    | 1.019            | 0,30         | 1.021            | 0,32         |
| XS1598757760 - BONO GRF SM GRIFOLS SA 3,20 2022-02-04                    | EUR    | 518              | 0,15         | 516              | 0,16         |
| XS1497746534 - BONO BNS CN BANK OF NOVA SCOTIA 0,46 2021-09-30           | GBP    | 0                | 0,00         | 586              | 0,18         |
| XS1405778041 - BONO 3535099Z BU BULGARIAN ENERGY H 4,88 2021-08-02       | EUR    | 0                | 0,00         | 9.426            | 2,97         |
| XS1405763019 - BONO LXS GR LANXESS AG 4,50 2023-06-06                    | EUR    | 0                | 0,00         | 1.619            | 0,51         |
| XS1224710399 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24         | EUR    | 2.102            | 0,61         | 0                | 0,00         |
| XS1139494493 - BONO 99820Z NA NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18         | EUR    | 636              | 0,19         | 2.014            | 0,63         |
| XS1028942354 - BONO 0315149D NA ATRADIUS FINANCE B 5,25 2024-09-23       | EUR    | 543              | 0,16         | 550              | 0,17         |
| XS0867469305 - BONO BKIR ID GOVERNOR & CO OF THE B 10,00 2022-12-19      | EUR    | 2.686            | 0,79         | 0                | 0,00         |
| XS0849517650 - BONO JUCG IM UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31                | EUR    | 1.876            | 0,55         | 0                | 0,00         |
| XS0808635436 - BONO JUA AV UNIQA INSURANCE GROUP A 6,88 2023-07-31       | EUR    | 121              | 0,04         | 612              | 0,19         |
| XS0318729950 - BONO 6857Z LN DEUTSCHE BANK AG LOND 0,16 2022-09-05       | EUR    | 503              | 0,15         | 503              | 0,16         |
| US38141EB818 - BONO GS US GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,78 2023-11-29        | USD    | 181              | 0,05         | 176              | 0,06         |
| USN4297BBC74 - BONO KPN NA KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28            | USD    | 9.079            | 2,66         | 8.840            | 2,78         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>                  |        | <b>180.175</b>   | <b>52,72</b> | <b>141.558</b>   | <b>44,50</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>   |        | <b>234.332</b>   | <b>68,54</b> | <b>225.700</b>   | <b>71,00</b> |
| XS2427021154 - ACTIVOS EKT SM Euskaltel SA 0,16 2022-01-31               | EUR    | 800              | 0,23         | 0                | 0,00         |
| ES0509260073 - PAGARE AMP SM Amper SA 3,75 2022-10-05                    | EUR    | 2.234            | 0,65         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |        | <b>3.034</b>     | <b>0,88</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                             |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | <b>237.367</b>   | <b>69,42</b> | <b>225.700</b>   | <b>71,00</b> |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                          |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| LU1305089796 - PARTICIPACIONES VONEMCX LX Vontobel Fund - Emerging Marke | USD    | 0                | 0,00         | 1.641            | 0,52         |
| IE0089721Z33 - PARTICIPACIONES MUSZDEA ID Muzinich Short Duration High Y | EUR    | 0                | 0,00         | 3.023            | 0,95         |
| LU0321462870 - PARTICIPACIONES XTC5 GR db x-trackers II iTraxx Crosso    | EUR    | 2.983            | 0,87         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>2.983</b>     | <b>0,87</b>  | <b>4.664</b>     | <b>1,47</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>   |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                            |        | <b>240.349</b>   | <b>70,29</b> | <b>230.364</b>   | <b>72,47</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                     |        | <b>287.896</b>   | <b>84,19</b> | <b>278.858</b>   | <b>87,71</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A, que a su vez se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se podrán combinar los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, así como resultados globales de la SGIIC y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC. La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que un porcentaje de la remuneración variable pueda abonarse mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en <http://www.renta4gestora.com>

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2021 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.296.806,14 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 586.360,68 euros, de los cuales 495.522,41 euros se abonaron a 35 empleados en concepto de remuneración dineraria y 90.838,27 euros en instrumentos financieros a 7 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 47.522,22 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2021 de 76 empleados.

Dentro de dicha la remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2021, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 213.173,94 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 47.024,10 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 1.149,90 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2021 no se han producido modificaciones reseñables en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

## **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).

