

RENTA 4 FONCuenta AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5110

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor:

ERNST&YOUNG, SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: RENTA 4 BANCO

Rating Depositorio: ND

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto directa e indirectamente (hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora) en valores de renta fija. La cartera del Fondo tendrá una duración media de hasta 18 meses. El Fondo invertirá en activos de renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos) públicos y privados, nacionales o extranjeros. Al menos un 80% de los activos de renta fija tendrán, al menos, mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB- S&P o agencia equivalente) y el restante 20% tendrá baja calificación crediticia (menor a BBBS&P o agencia equivalente) o sin calificar. El riesgo divisa podrá alcanzar el 10% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,51	-0,50	-0,51

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.714.931,27	13.408.975,37
Nº de Partícipes	1.148	1.543
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 PARTICIPACION	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	93.130	9,5863
2021	138.609	10,3371
2020	68.980	10,2523
2019	10.817	10,0854

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,26	-3,45	-3,95	0,04	0,17	0,83	1,65	1,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	29-06-2022	-1,42	28-02-2022	-0,75	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	10-05-2022	0,56	17-03-2022	0,41	07-02-2019

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	1,92	4,04	0,62	0,20	0,41	1,76	0,79	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,53	1,13	1,16	1,13	1,28	0,55	

(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.

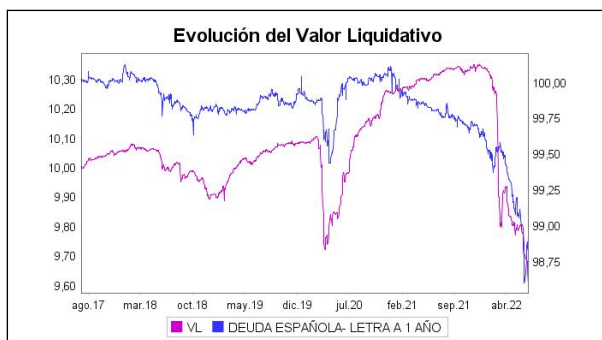
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,36	0,54	0,56

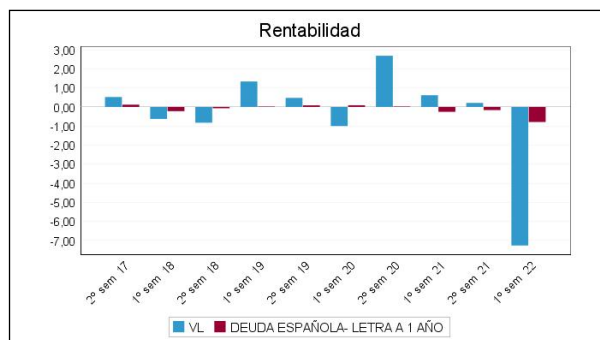
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.193.573	63.723	-9,14
Renta Fija Internacional	4.545	121	-10,88
Renta Fija Mixta Euro	8.616	1.000	-10,00
Renta Fija Mixta Internacional	22.282	753	-8,39
Renta Variable Mixta Euro	6.840	115	2,09
Renta Variable Mixta Internacional	51.755	1.342	-9,14
Renta Variable Euro	184.547	11.466	-16,18
Renta Variable Internacional	439.895	42.263	-22,56
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	573.256	18.796	-9,12
Global	542.062	19.987	-3,88
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	287.190	7.359	-0,59
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.314.558	166.925	-9,68

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	93.772	100,69	135.719	97,91
* Cartera interior	18.619	19,99	25.245	18,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	76.004	81,61	111.103	80,16
* Intereses de la cartera de inversión	-851	-0,91	-629	-0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-602	-0,65	2.958	2,13
(+/-) RESTO	-40	-0,04	-68	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	93.130	100,00 %	138.609	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	138.609	115.706	138.609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,66	16,60	-28,66	-257,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,83	0,20	-7,83	-3.684,57
(+) Rendimientos de gestión	-7,68	0,35	-7,68	-2.109,08
+ Intereses	0,13	0,06	0,13	103,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,61	0,30	-7,61	-2.440,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-79,12
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-2.201,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	-0,01	-0,10	1.240,74
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,08	0,00	-0,08	-3.374,39
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-14,16
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-10,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	73,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-30,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	93.130	138.609	93.130	

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

3. Inversiones financieras

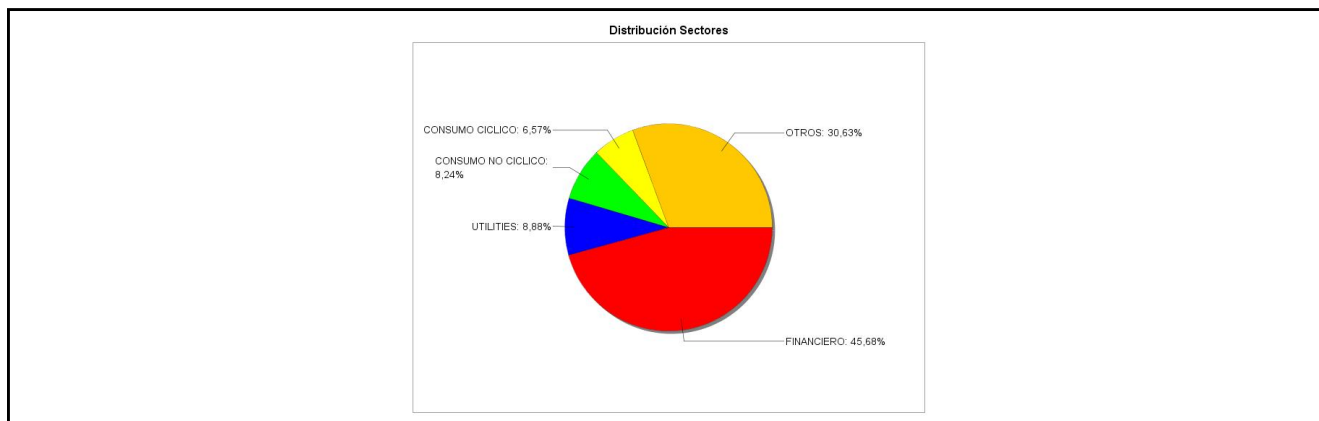
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	0,10	94	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	0,53	989	0,71
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	587	0,63	1.083	0,78
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	6.032	6,47	6.162	4,44
TOTAL DEPÓSITOS	12.000	12,89	18.000	12,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.619	19,99	25.245	18,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.617	81,20	109.915	79,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	388	0,42	1.188	0,86
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	76.004	81,62	111.103	80,12
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 EXTERIOR	76.004	81,62	111.103	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.623	101,61	136.348	98,33

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 498.197,90 euros, suponiendo un 0,35%. e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta fija de PAGARE DE PRYCONSA VTO.18/07/2022 vinculado desde 17/12/2021 hasta 23/02/3000 por importe de 498197,9 euros. 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 estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 498.197,90 euros, suponiendo un 0,35%. h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 69.396,71 euros, suponiendo un 0,05%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio

Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 cierra con retornos negativos en renta variable global y renta fija, deteniendo el progreso observado en los activos de riesgo desde la primavera de 2020. La situación vivida es excepcional. Es la segunda vez en la historia que bonos y acciones han caído en 2 trimestres consecutivos (la primera vez fue en 2008), marcando un año muy complicado para las inversiones. La deuda pública está experimentando una de las peores caídas de su historia, y no actúa de contrapeso en los retrocesos en renta variable (como históricamente ha hecho). Los únicos activos con comportamiento positivo en el semestre son algunas materias primas (crudo, níquel), y el dólar.

La razón principal de este negativo comportamiento es una inflación mucho más persistente y duradera de lo esperado, que ha obligado a los bancos centrales a "lo que sea necesario" para combatirla, priorizando el control de precios sobre crecimiento. Esta situación ha llevado a un fuerte cambio en las expectativas de subidas de tipos, con los futuros de los fondos de la FED en el 3,3% para diciembre 2022, frente al nivel de 2,4% en el que estaban en marzo.

En renta variable, en el primer semestre, las bolsas europeas caen entre un 16,5% (Stoxx 600) y un 21% (Eurostoxx 50), el peor primer semestre desde 2008. Por países, el FTSE británico cae un -2,9%, el Ibex un -7%, el CAC francés un -17,2%, el DAX alemán un -19,5%, o el MIB italiano un -22%. El mejor comportamiento de la renta variable española frente a la media de Europa se explica por la reducida exposición económica a la zona con conflicto bélico, al elevado peso de banca (en un contexto de progresiva normalización monetaria, y sin exposición a Rusia), la exposición a LatAm (beneficiada por la recuperación de las commodities), y la buena evolución de algunos valores con elevado peso en el índice como Repsol o Telefónica.

En Estados Unidos, el S&P cierra el primer semestre con una caída del 20,6%, siendo el peor semestre desde 1970. El sector tecnología se ha visto penalizado especialmente, con una caída del 30% (mayor caída en 1S desde 2002). El Nikkei cae un 10% en moneda local, el Shanghai Index un 7%, y son las bolsas latinoamericanas las que acumulan un mejor comportamiento relativo, apoyados en la positiva evolución de las materias primas (en moneda local, Chile +15%, S&P Miloa -1,8%, Bovespa y Colombia -6%).

Desde un punto de vista sectorial, la dispersión es muy elevada. En Europa, los sectores con mejor comportamiento son energía (+12,1%), telecoms (+0,1%) y salud (-6%). En negativo, retail (-36%), tecnología (-32%), real state (-31%) e industriales (-27%). En Estados Unidos, la dispersión sectorial también es notable, con el mejor comportamiento en oil & gas (+35%), cerveceras (+18,6%), productos agrícolas (+16%) y fertilizantes agrícolas (+12%). El peor comportamiento en autos (-41%, calzado (-39%), o semiconductores (-37%). Especialmente llamativa ha sido la corrección de la parte más "cara" del mercado (tecnológicas todavía en pérdidas o con baja rentabilidad), a medida que las expectativas de subidas de tipos han incrementado y sus flujos de efectivo futuros pierden parte de su valor presente.

Desde un punto de vista macro, las previsiones de crecimiento global se están ajustando a la baja. El principal riesgo es la posibilidad de asistir a un escenario de estanflación, inflación alta (empeorada por shock energético y alimentos), que provoque salida rápida de bancos centrales, combinado con una menor actividad, provocada por la menor renta disponible de consumidores, la menor competitividad de la industria y el efecto de subida de tipos.

Las restricciones en China han provocado un impacto en las cadenas de suministro. Las ciudades confinadas han provocado disrupción en puertos, afectando a las cadenas globales de producción, con el consiguiente impacto inflacionista adicional (no solucionable con subidas de tipos, al ser un problema de oferta, y no de demanda). Si bien recientemente se aprecia cierta mejora en logística, los cuellos de botella siguen siendo en riesgo para la actividad económica, y junto con el shock energético, siguen pesando sobre manufacturas.

Respecto a la inflación, la esperada moderación en 2S22 parece que tendrá que esperar, teniendo en cuenta: 1) los

precios energéticos (gas, petróleo, carbón) y de alimentos (trigo, maíz, aceites vegetales, fertilizantes), condicionados por el riesgo geopolítico; 2) las cadenas de suministro mejorando, pero más lentamente de lo esperado (conflicto bélico, política cero Covid en China), con tensiones en costes de transporte y precios pagados por productores. Respecto a posibles efectos de segunda ronda, también hay riesgo al alza.

Los bancos centrales siguen primando el control de la inflación. A pesar de una inicial moderación del discurso ante los riesgos sobre el crecimiento, el shock inflacionario ha obligado a continuar adelante con la normalización monetaria, incluso a acelerarla, impulsando las TIRes con fuerza al alza. Los mercados esperan varias subidas de tipos este año, en busca de tipos neutrales (nivel de tipos compatible con PIB creciendo a su potencial, pleno empleo y estabilidad de precios).

Respecto a la Renta Fija, durante el primer semestre de 2022 hemos asistido a un cambio radical en las perspectivas de tipos de interés, registrando un fuerte repunte de los tipos de la deuda pública, algo más concentrado en los tramos cortos de las curvas, ante la cada vez más acelerada subida de tipos por parte de los principales bancos centrales, subidas que en algunos casos, como el de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, se espera que continúen siendo agresivas en lo que resta del ejercicio, ante la persistencia de la fuerte inflación, que todavía no da síntomas de ceder. Con todo, el escenario de tipos de interés ha cambiado dramáticamente en este primer semestre respecto a lo que se preveía a finales del pasado año.

En concreto, el Banco Central Europeo (BCE) decidió acelerar la retirada de su programa de compra de activos, que ha quedado ya finalizado con el cierre del primer semestre, mientras que la previsión a finales del año pasado era que éste se fuera reduciendo, pero se mantuviera vigente durante todo 2022. Además, el BCE ha anunciado ya la primera subida de tipos, que será de 25 puntos básicos (p.b.) en la reunión de julio, y que será seguida de otra, posiblemente de 50 p.b., si las presiones inflacionistas no ceden, en septiembre, y de alguna más posteriormente, aunque a partir de septiembre la incertidumbre en cuanto a este escenario se eleva por la propia desaceleración del crecimiento económico. Recordamos que a finales de 2021 las previsiones apuntaban a que no habría subidas de tipos en la Zona Euro hasta 2023.

Además, en este contexto de retirada del Banco Central Europeo (BCE), las primas de riesgo de la deuda de la Europa periférica se han incrementado significativamente, ampliando de forma natural el movimiento de la deuda alemana, pero reflejando también las dudas del mercado de que el BCE sea capaz de contener los diferenciales más o menos contenidos. De hecho, tras la reunión ordinaria de junio el BCE tuvo que celebrar otra de emergencia, en la que anunció que empezaría a aplicar flexibilidad en las reinversiones de los vencimientos de los activos en balance y anunció la aceleración del diseño de una herramienta antifracturación, con el fin de evitar el incremento descontrolado de las primas de riesgo periféricas ante la fuerte ampliación que éstas estaban sufriendo. Esperamos que la nueva herramienta sea anunciada en la reunión de julio. De no convencer a los mercados, asistiremos a nuevas tensiones en las curvas de deuda de estos países.

Las materias primas y metales preciosos acumulan un comportamiento mixto en lo que llevamos de año, con una corrección en las últimas semanas del semestre. Destacan el níquel (+8,5%) o el trigo (+13%) y el petróleo (+39%), con el Brent cerrando el semestre en 108 USD/b. Por el contrario, oro (-2%), aluminio (-13%), Cobre (-19%) cierran el semestre en negativo.

Respecto a divisas, el Euro y la libra se han depreciado frente al dólar, un 8% (a 1,05 EUR/USD) y un 10% (a 1,22 GBP/USD) respectivamente. Por su parte, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al Euro, un 15% en el caso del real brasileño y un 10% en el caso del peso mexicano.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre ha sido tremendamente negativo en los mercados de renta fija, tanto en la parte corporativa como gubernamental. Por el lado de la deuda, los datos de inflación metían presión a los bancos centrales a la hora de realizar la retirada de estímulos, así como las subidas de tipos de interés. Los bonos a plazos más cortos han sido los que más han sufrido este movimiento, como ejemplo el bono alemán a dos años ha pasado de una rentabilidad -0,62% al +0,65% en el semestre. Por el lado corporativo, también el movimiento de los spreads de crédito ha sido tremendamente negativo, en el caso de los bonos grado de inversión, donde este fondo concentra el 80% de la inversión hemos visto como el índice Itraxx Europe Main ha pasado en el semestre de 47pb hasta 120pb. En el caso del High yield el índice Itraxx Europe Xover ha pasado por su parte de 240 pb a los 580 pb.

Este movimiento, tanto de la deuda pública como de los spreads de crédito, ha supuesto una muy fuerte corrección en los precios de los bonos y por tanto, una subida muy significativa en las rentabilidades de los activos de renta fija.

En cuanto al fondo hemos mantenido la liquidez en niveles altos alrededor del 13% a cierre de semestre. Ya que, aunque creemos que deberíamos estar cerca de los mínimos, se espera que la volatilidad permanezca a corto plazo y de nuevas oportunidades de entrada en mercado.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 93,13 millones de euros a fin del periodo frente a 138,61 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 1543 a 1148.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -7,26% frente al 0,04% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,08% del patrimonio durante el periodo frente al 0,08% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,92% frente al 0,62% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,586 a fin del periodo frente a 10,337 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -7,26% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,04% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de -9,14%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer trimestre de 2022 destacamos las siguientes operaciones de la cartera de renta fija:

o Por el lado de la deuda pública se han deshecho posiciones en bonos italianos siendo las más representativas BTPS 0 12.15.24, ROMANI 2,875 10.28.24 y PGB Float 08.02.22 entre otros.

o Respecto a los movimientos en la parte de entidades financieras se ha comprado durante el trimestre GS Float 02.07.25, GS Float 03.19.26, SABSM 1,75 05.10.24, ALVGR 5,625 10.17.42 entre otras y se han vendido ISPIM Float 06.30.22 y ISPIM Float 09.26.24 entre otras referencias.

o En corporativo, destacamos la compra de NTGYSM 3,375 PERP, ENELIM 2,5 PERP, TELEFO 5,875 PERP y GYCGR 2,5 PERP. Las ventas más destacables han sido ANASM 1,08 02.08.23, VOD 3,1 01.03.2079, ARNDTN 2,125 PERP, INWIM 1,875 07.08.26, ROSINI 6,75 10.30.25, NTGYSM 4,125 PERP, MTNA 1 05.19.23 y BAYNGR 2,375 04.02.2075 entre otros.

En el segundo trimestre de 2022 destacamos las siguientes operaciones de la cartera de renta fija:

o Por el lado de la deuda compra de BTPS 1 07.15.22.

o En financiero hemos comprado ISPIM 4 10.30.23, ISPIM 1,375 01.18.24, BAC Float 08.24.25, entre otros.

o En corporativos, hemos comprado ELISGP 1,875 02.15.23, FRLBP 2,75 11.19.27, XS0969341147 y hemos vendido GAZPRU 2.949 01.24.24, entre otros.

En cuanto a fondos de inversión mantenemos posiciones en Renta 4 Renta fija 6 meses (4,4%) y Mutuafondo FI (2%).

La exposición a deuda subordinada es del 15% y del 7,5% en híbridos.

La TIR y duración de la cartera a cierre del trimestre se sitúa en el 5,6% y 0,87.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -7,26% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,81%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.72, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 21.70 para el Ibex 35, 25.30 para el Eurostoxx, y 22.80 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de -1.70. El ratio Sortino es de -0.92 mientras que el Downside Risk es 2.92.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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%.

OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer semestre de 2022 se ha operado con C/Plazo de PAGARE DE PRYCONSA VTO.18/07/2022 (774064), teniendo la consideración de operación vinculada.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 FONCUENTA AHORRO, FI para el primer semestre de 2022 es de 2698.70€, siendo el total anual 5397.40 €, que representa un 0.009% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses van a continuar siendo tremendamente volátiles en el mercado, pensamos que en la parte de crédito, ya está descontado gran parte del escenario de una ralentización económica, pero todavía quedan muchos puntos de inestabilidad y habrá que ver lo severa que es dicha ralentización. Así como muchas cuestiones sin resolver, ¿qué va a pasar con el gas en Europa?, conflicto Rusia-Ucrania, ¿nuevas sanciones?, ¿programa de compra en Europa para estabilizar deuda periférica?,...

En el caso concreto de este fondo, al mantener un 80% de la cartera en bonos grado de inversión y una duración relativamente corta, esperamos que gran parte de la caída este ya recogida actualmente en el fondo. De momento, no prevemos aumentar la beta de cartera, y aunque el mercado está muy castigado con todas las cuestiones pendientes, es pronto para ver una recuperación del mercado en v.

A comienzos de año advertíamos de lo complicado de la situación inversora para el 2022. Los bajos tipos de interés y las exigentes valoraciones de la renta variable hacían presagiar bajas rentabilidades para el 2022. Obviamente, era difícil presagiar que el movimiento de la renta fija iba a ser el peor en 50 años y que la renta variable iba a obtener una rentabilidad semestral casi tan baja como los “crash” de 2008, 2002, 1990 y 1974.

Las caídas de doble dígito en renta variable son más habituales que las caídas de la renta fija a la que estamos asistiendo. Desde que tenemos historia del índice de renta fija global más seguido del mundo (US Aggregate Total Return), no ha habido ningún año en el que las bolsas cayesen tanto en un año y que además la renta fija tuviese un comportamiento tan negativo, lo que dice mucho de la excepcionalidad de la situación.

Desde un punto de vista macro, las probabilidades de una recesión global han aumentado a lo largo de los últimos meses. El consenso de mercado otorga una probabilidad del 40-50% a una recesión en los próximos 12 meses. El informe del IPC de mayo claramente sorprendió a la Reserva Federal, que se vio obligada a actuar, aumentado 75 puntos básicos en su reunión de junio.

Lógicamente, la Reserva Federal no quiere una recesión. Prevé que la tasa de desempleo aumente ligeramente, desde el 3,6% actual, al 3,9% en 2023 y al 4,1% en 2024 (cerca de la estimación de pleno empleo de la FED, en el 4%). El riesgo está en que la tasa de desempleo aumente por encima de estos niveles. Por tanto, el debate macro sobre Estados Unidos ha cambiado en las últimas semanas, desde inflación, mayores tipos/yields, a mayores probabilidades de recesión y recortes de tipos en 2023. En Europa, por otro lado, el shock energético podría tener consecuencias muy negativas. Bajo un régimen de “cero gas ruso”, el uso energético de la industria europea caería un 20%, con un impacto muy negativo en la competitividad de compañías europeas. El coste energético en Europa (gas, electricidad) es muy superior en la

situación actual (5-7x) frente a Estados Unidos.

El debate sobre inflación sigue muy abierto. Por un lado, el deterioro en las perspectivas económicas, la caída en precios de algunas materias primas, y la mejora en las cadenas de suministro, se debería traducir en menores expectativas de inflación.

En renta variable, desde un punto de vista de valoración, hemos asistido a una fuerte corrección en múltiplos, con el PER a 12 meses del S&P 500 en 15,6x (descuento del 17% frente al promedio de 5 años, 18,9x), y el PER 12m del Eurostoxx 50 en 11x (descuento del 25-30% frente al promedio de 5 años, 15,6x). Las valoraciones empiezan a arrojar números que históricamente han dado lugar a altos rendimientos cuando ampliamos el horizonte temporal a más de 3 años, especialmente en Europa que a 11x PER ya está descontando un escenario recesivo de contracción de los beneficios. En las crisis bursátiles del 2018 y del 2020, las valoraciones actuales marcaron suelo de los mercados. Respecto a resultados empresariales, por el contrario, se han revisado ligeramente al alza en lo que llevamos de año. De momento, el grueso de compañías está siendo capaces de repercutir el incremento de costes de producción.

Aunque considerásemos que los beneficios de las empresas del Eurostoxx no crecen en 2022 y apliquemos a esos beneficios un PER de 13,5 veces (mediana histórica, frente a >15 veces con el que han cotizado el pasado año), la valoración teórica sería de 3.450-3.500 puntos, en línea con niveles actuales. Si aplicásemos al S&P la misma regla que hemos seguido para el Eurostoxx, es decir multiplicamos los beneficios empresariales de 2022 por un PER de 17x (vs 16,7x media histórica), obtendríamos una valoración teórica por debajo de niveles actuales (3.400-3.500 vs. 3.800 puntos de S&P).

Desde un punto de vista geográfico, nos sigue pareciendo interesante China. El apoyo de políticas fiscales, unidos a la recuperación macro (tras las recientes restricciones), y valoraciones razonables, podría apoyar el buen comportamiento de compañías de la región.

De cara al segundo semestre, la elevada inflación, la política monetaria agresiva, los riesgos geopolíticos, la desaceleración del crecimiento y el posible ajuste de las expectativas de beneficios siguen presentes. A pesar de esta situación, el mercado nos puede volver a estar dando, o nos puede volver a dar en los próximos meses, otra gran oportunidad para obtener elevados retornos, como ha ocurrido en todos los "crash" bursátiles de la historia. Años de correcciones significativas, vienen acompañadas por rentabilidades anuales por encima de la media los siguientes años. En este contexto, la preocupación del mercado actualmente se sitúa sobre las estimaciones de beneficios, atendiendo al impacto de la inflación y posible recesión. Teniendo en cuenta los riesgos para los beneficios, cobra mayor importancia si cabe la selección de valores (por encima del debate de crecimiento vs. valor). En este contexto, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable, y por ello es un momento particularmente bueno para tener en cartera "quality compounders", empresas que puedan aumentar sus beneficios de forma constante a lo largo de los ciclos, gracias a su buen posicionamiento en sectores más resistentes, sus ingresos recurrentes y poder de fijación de precios, con mayor consistencia de los beneficios en tiempos difíciles.

En renta fija, tras la aceleración del escenario de retirada de los bancos centrales y el aumento de las rentabilidades de la deuda pública durante el primer semestre, creemos que el mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas. Vemos poco probable un mayor endurecimiento de la política monetaria del ya descontado, teniendo en cuenta que las presiones inflacionistas suponen una minoración de la renta disponible y ya están pesando sobre el consumo privado y, por tanto, sobre el crecimiento económico.

Por el lado de la deuda corporativa grado de inversión, ésta ha dejado de estar apoyada por los bancos centrales. No obstante, como hemos señalado, el ajuste en las rentabilidades de estos bonos hace que coticen a niveles atractivos. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera. Igualmente, vemos más atractivo el sector financiero, favorecido por el nuevo escenario de tipos de interés, frente al corporativo, donde los problemas de suministro y los costes energéticos pueden lastrar los resultados. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos, ya que consideramos que la duración no está bien pagada.

Por el lado del high yield, somos cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos. Por ello, creemos que hay que ser selectivos y apostar por compañías defensivas y que no tengan sus líneas de suministro y/o sus ventas expuestas a tensiones geopolíticas o sean intensivas en consumo energético. Igualmente, favorecemos especialmente entrar en esta categoría mediante subordinación, esto es deuda subordinada high yield de emisores grado de inversión, a pesar del riesgo de extensión. Mencionar expresamente que en el caso de los híbridos se ha producido un fuerte movimiento de venta en el mercado y que en algunos casos están cotizando en niveles francamente atractivos.

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 emisores.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0214974075 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0,95 2027-03-01	EUR	89	0,10	94	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	0,10	94	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	0,10	94	0,07
ES0505451387 - ACTIVOS PRYCONSA 0,74 2022-07-18	EUR	498	0,53	0	0,00
ES0536463344 - ACTIVOS 0681409D SM AUDAX ENERGIA 1,21 2022-01-24	EUR	0	0,00	989	0,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		498	0,53	989	0,71
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		587	0,63	1.083	0,78
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
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FI	EUR	1.894	2,03	2.001	1,44
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	4.138	4,44	4.161	3,00
TOTAL IIC		6.032	6,47	6.162	4,44
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 2022-09-16	EUR	12.000	12,89	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS, S.A. 2022-06-16	EUR	0	0,00	12.000	8,66
- DEPOSITOS TARGOBANK, S.A. 0,01 2022-06-29	EUR	0	0,00	6.000	4,33
TOTAL DEPÓSITOS		12.000	12,89	18.000	12,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.619	19,99	25.245	18,21
IT0005474330 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI DI 0,07 2024-12-15	EUR	0	0,00	1.994	1,44
IT0005174906 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 3,76 2024-04-11	EUR	1.100	1,18	1.060	0,76
XS1129788524 - BONO 1250644D RO ROMANIA 2,88 2024-10-28	EUR	0	0,00	437	0,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.100	1,18	3.491	2,52
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,00 2022-07-15	EUR	3.003	3,22	0	0,00
PT0TVKOE0002 - BONO 1174Z PL OBRIGACOES DO TESOORO 1,60 2022-08-02	EUR	0	0,00	318	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.003	3,22	318	0,23
XS1551306951 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	988	1,06	0	0,00
FR0013076353 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-01-27	EUR	208	0,22	224	0,16
XS2366741770 - BONO 630191Z IM LEASYS SPA 0,06 2024-06-22	EUR	0	0,00	647	0,47
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	264	0,28	306	0,22
XS2361253862 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 2,13 2024-04-06	EUR	723	0,78	792	0,57
XS1911645049 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,95 2024-01-24	EUR	0	0,00	4.735	3,42
CWN5650K8705 - RENTA FIJA Merrill Lynch Investment Sol 2023-12-21	EUR	2.866	3,08	2.966	2,14
XS2294181222 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACI 1,08 2023-02-08	EUR	0	0,00	3.000	2,16
XS2006909407 - BONO BRIGHT FOOD SINGAPORE 1,38 2024-06-19	EUR	577	0,62	616	0,44
XS2258558464 - BONO 1487607D ID FCA BANK SPA IRELA 0,13 2023-08-16	EUR	0	0,00	150	0,11
XS1721463500 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,25 2024-11-22	EUR	127	0,14	418	0,30
XS2015314037 - BONO UNIONE DI BANCHE ITALIAN 2,63 2024-06-20	EUR	498	0,53	0	0,00
XS2197770279 - BONO 1254592D SP BRIGHT FOOD SINGAP 1,75 2025-07-22	EUR	0	0,00	831	0,60
XS2200215213 - BONO INW IM INFRASTRUTTURE WIRELESS 1,88 2026-04-08	EUR	0	0,00	1.357	0,98
XS2128498636 - BONO SIGNIFY NV 2,00 2024-02-11	EUR	396	0,43	419	0,30
IT0005108490 - BONO 3653719Z IM AUTOSTRADE PER L' 1,63 2023-06-12	EUR	0	0,00	510	0,37
XS2082323630 - BONO MT NA ARCELORMITTAL 1,00 2023-02-19	EUR	0	0,00	1.119	0,81
XS1521039054 - BONO 253106Z LX GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,13 2023-11-17	EUR	0	0,00	3.064	2,21
XS1991397545 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,75 2024-05-10	EUR	3.013	3,23	0	0,00
XS1978668298 - BONO NIBC BANK NV 2,00 2024-04-09	EUR	2.028	2,18	2.113	1,52
XS1811213781 - BONO 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-01-20	EUR	0	0,00	2.069	1,49
XS1693959931 - BONO 05G GR CPI PROPERTY GROUP SA 2,13 2024-07-04	EUR	0	0,00	3.156	2,28
DE000A11QR73 - BONO BAYER AG 3,75 2024-07-01	EUR	1.797	1,93	2.071	1,49
XS1551726810 - BONO CLNX SM CELLNEX TELECOM SA 2,88 2025-01-18	EUR	0	0,00	109	0,08
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SA 2,38 2023-10-16	EUR	3.374	3,62	3.489	2,52
XS1409362784 - BONO 5498Z US FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	0	0,00	103	0,07
XS0986194883 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	1.035	1,11	0	0,00
XS0971213201 - BONO SP IM INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	0	0,00	243	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.894	19,21	34.506	24,89
XS2441551970 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,57 2024-02-07	EUR	1.992	2,14	0	0,00
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,83 2025-03-19	EUR	1.834	1,97	0	0,00
XS1788973573 - BONO AKELIUS RESIDENTIAL AB 3,88 2023-07-08	EUR	1.449	1,56	3.167	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0992293901 - BONO SOLVAY FINANCE 5,43 2023-11-12	EUR	656	0,70	703	0,51
XS2212625656 - BONO DOBANK SPA 5,00 2022-08-01	EUR	1.999	2,15	2.119	1,53
XS1911645049 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 2,95 2024-01-24	EUR	554	0,59	0	0,00
XS2345784057 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,65 2024-08-24	EUR	993	1,07	0	0,00
XS1491364953 - BONO Grand City Properties SA 2,75 2023-01-22	EUR	435	0,47	515	0,37
XS238355360 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,45 2023-04-30	EUR	455	0,49	0	0,00
XS2294181222 - BONO ACCIONA FINANCIACION FIL 1,08 2023-02-08	EUR	993	1,07	0	0,00
XS2284258345 - BONO 1825394D NA HEIMSTADEN BOSTAD -0,00 2022-01-21	EUR	0	0,00	751	0,54
DE000DL19VR6 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,00 2024-11-19	EUR	189	0,20	204	0,15
XS2239813301 - BONO 1082Z SM EL CORTE INGLES SA 3,63 2022-03-15	EUR	0	0,00	5.340	3,85
FR0013534351 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 2,88 2026-12-15	EUR	155	0,17	205	0,15
DE000A1RE1Q3 - BONO ALLIANZ SE 5,63 2022-10-17	EUR	2.583	2,77	222	0,16
XS1935128956 - BONO IMMOFINANZ AG 2,63 2022-10-27	EUR	717	0,77	727	0,52
XS2111940735 - BONO 1254114D SM ACCIONA FINANCIACION 0,28 2022-01-28	EUR	0	0,00	1.999	1,44
XS2114413565 - BONO T US AT&T INC 2,88 2025-03-02	EUR	0	0,00	502	0,36
XS1752984440 - BONO AT1 GR AROUNDTOWN SA 2,13 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.505	1,09
IT0005108490 - BONO AUTOSTRADA PER L'ITALIA 1,63 2023-06-12	EUR	502	0,54	0	0,00
IT0005279887 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,32 2024-09-26	EUR	0	0,00	511	0,37
XS1521039054 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 3,13 2023-11-17	EUR	956	1,03	0	0,00
FR0013425170 - BONO ARKEMA 2,75 2024-06-17	EUR	962	1,03	1.053	0,76
XS1881594946 - BONO ROSSINI SARL -27,68 2022-07-07	EUR	2.902	3,12	4.279	3,09
XS1209185161 - BONO TIT IM TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	6.601	4,76
XS1629658755 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 2,70 2022-12-14	EUR	6.016	6,46	6.701	4,83
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLES SA 2024-03-15	EUR	0	0,00	2.154	1,55
XS1888179477 - BONO VOD LN VODAFONE GROUP PLC 3,10 2023-10-03	EUR	0	0,00	1.553	1,12
FR0013367612 - BONO ELECTRICITE DE FRANCE SA 4,00 2024-07-04	EUR	2.355	2,53	2.680	1,93
XS1878190757 - BONO AMS SM AMADEUS IT GROUP SA 1,14 2022-03-18	EUR	0	0,00	197	0,14
XS1713463716 - BONO ENEL SPA 2,50 2023-08-24	EUR	1.936	2,08	0	0,00
XS1811213781 - BONO SOFTBANK GROUP CORP 4,00 2023-01-20	EUR	1.999	2,15	0	0,00
XS1811181566 - BONO Grand City Properties SA 2,50 2023-07-24	EUR	3.351	3,60	3.193	2,30
XS1795406575 - BONO 1044Z NA TELEFONICA EUROPE BV 3,00 2023-09-04	EUR	0	0,00	936	0,68
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2024-03-31	EUR	1.911	2,05	0	0,00
FR0011697010 - BONO EDF FP ELECTRICITE DE FRANCE S 4,13 2022-01-22	EUR	0	0,00	3.314	2,39
IT0005118838 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 1,84 2022-06-30	EUR	0	0,00	511	0,37
FR0013318094 - BONO Eiis SA 1,88 2022-11-15	EUR	1.894	2,03	0	0,00
XS1731823255 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,63 2023-03-07	EUR	597	0,64	617	0,44
XS1577427872 - BONO ISP IM INTESA SANPAOLO SPA 0,77 2023-03-15	EUR	0	0,00	104	0,08
XS1730873731 - BONO ArcelorMittal SA 0,95 2022-10-17	EUR	2.171	2,33	2.180	1,57
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,22 2024-11-21	EUR	501	0,54	0	0,00
FR0013054913 - BONO LA BANQUE POSTALE 2,75 2022-11-19	EUR	704	0,76	0	0,00
DE000DL19TQ2 - BONO DBK GR DEUTSCHE BANK AG 0,25 2022-05-16	EUR	0	0,00	401	0,29
DE000A14J611 - BONO BAYN GR BAYER AG 2,38 2022-10-02	EUR	0	0,00	7.394	5,33
XS1677911825 - BONO Fastighets AB Balder 3,00 2023-03-07	EUR	194	0,21	254	0,18
XS1657934714 - BONO CELLNEX TELECOM SA 1,70 2027-08-03	EUR	92	0,10	102	0,07
XS1409362784 - BONO FCE BANK PLC 1,62 2023-05-11	EUR	100	0,11	0	0,00
XS1405763019 - BONO LANXESS AG 4,50 2023-06-06	EUR	1	0,00	1	0,00
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	522	0,56	524	0,38
XS1224710399 - BONO NATURGY FINANCE BV 3,38 2024-04-24	EUR	2.826	3,03	631	0,45
XS1169199152 - BONO 3751780Z SM HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	207	0,15
XS1139494493 - BONO NATURGY FINANCE BV 4,13 2022-11-18	EUR	996	1,07	2.223	1,60
XS0969341147 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,38 2023-09-06	EUR	102	0,11	0	0,00
XS0867469305 - BONO GOVERNOR & CO OF THE BAN 10,00 2022-12-19	EUR	1.181	1,27	1.191	0,86
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	3.623	3,89	3.702	2,67
XS080635436 - BONO UNIQA INSURANCE GROUP AG 6,88 2023-07-31	EUR	219	0,23	231	0,17
IT0005199267 - BONO UCG IM UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	0	0,00	200	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		53.619	57,59	71.600	51,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75.617	81,20	109.915	79,26
XS2427021154 - ACTIVOS EKT SM Euskaltel SA 0,16 2022-01-31	EUR	0	0,00	400	0,29
ES0509260123 - ACTIVOS Amper SA 1,67 2022-09-30	EUR	295	0,32	295	0,21
ES0505087603 - ACTIVOS SAMPOL 0,10 2022-02-10	EUR	0	0,00	400	0,29
ES0509260073 - PAGARE Amper SA 3,75 2022-10-05	EUR	93	0,10	93	0,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		388	0,42	1.188	0,86
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		76.004	81,62	111.103	80,12
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 EXTERIOR		76.004	81,62	111.103	80,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.623	101,61	136.348	98,33

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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).
