EDR GLOBAL ADAGIO, FI

Nº Registro CNMV: 3867

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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: 20/07/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y hasta un 10% de la exposición total en materias primas a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE. La exposición al riesgo divisa será de entre un 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	0,09	0,14	0,00	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,25	-0,15	-0,40

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	418.226,75	432.468,06
Nº de Partícipes	186	190
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	56.411	134,8815
2020	52.515	132,9396
2019	34.289	126,7723
2018	29.459	117,8101

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	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,40	2,52						
Rentabilidad índice referencia		0,56	1,07						
Correlación		0,69	0,66						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	28-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,37	23-08-2021				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,37	2,98						
Ibex-35		16,21	13,98						
Letra Tesoro 1 año		0,28	0,18						
BENCHMARK EDR GLOBAL ADAGIO		2,38	0,00						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		2,96	2,93						

(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.

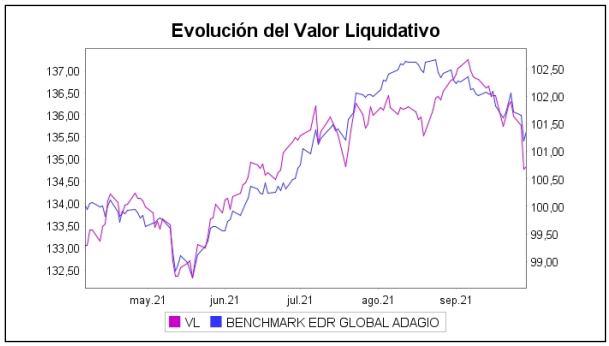
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,57	0,44	0,42	0,45	1,78	0,00	0,00	0,00

(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 inviertan 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

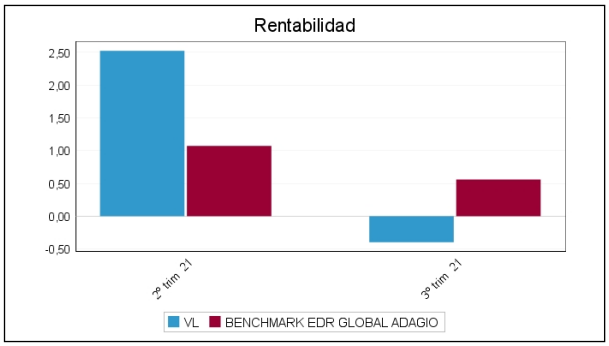
de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.412.061	69.858	0,11
Renta Fija Internacional	5.425	141	0,42
Renta Fija Mixta Euro	10.648	1.045	-0,89
Renta Fija Mixta Internacional	19.618	792	-0,15
Renta Variable Mixta Euro	6.560	108	1,39
Renta Variable Mixta Internacional	42.398	1.120	-0,17
Renta Variable Euro	198.186	11.404	0,14
Renta Variable Internacional	374.689	30.915	2,29
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	618.459	19.542	-0,15
Global	559.003	17.673	-0,57
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	255.200	7.106	-0,09
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.502.248	159.704	0,17

*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	52.979	93,92	52.515	89,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.997	93,95	52.524	89,68
* Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,03	-8	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.157	5,60	5.748	9,81
(+/-) RESTO	275	0,49	302	0,52
TOTAL PATRIMONIO	56.411	100,00 %	58.565	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)	58.565	54.088	52.515	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,36	5,46	5,54	-162,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,39	2,47	1,46	-116,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	2,81	2,33	-102,51
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-112,72
+ Dividendos	0,04	0,02	0,07	139,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,37	0,41	30,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	0,28	1,38	-26,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95	0,30	-2,28	-416,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	1,84	2,42	-97,03
± Otros resultados	0,12	-0,01	0,29	-1.690,23
± Otros rendimientos	-0,01	-0,01	0,04	40,09
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-1,05	-2,70
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	2,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	127,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-70,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-109,21
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,19	-12,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,19	-15,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.411	58.565	56.411	

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

3. Inversiones financieras

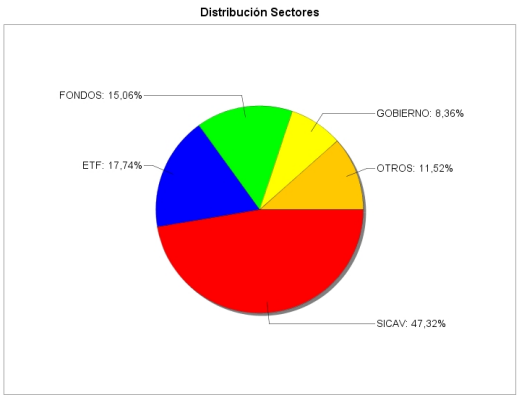
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.126	12,64	8.241	14,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.126	12,64	8.241	14,07
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	45.904	81,38	44.388	75,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.030	94,02	52.630	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.030	94,02	52.630	89,87

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 131221	21.958	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21958	
TOTAL OBLIGACIONES		21958	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 101.490,58 euros, suponiendo un 0,18%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.858,38 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 961,90 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.282.235,65 euros, suponiendo un 2,23%.

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.
Los nueve primeros meses de 2021 han mostrado un sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La recuperación económica, los avances en la vacunación, junto a mayores expectativas de inflación y apoyo de bancos centrales/gobiernos, explican el comportamiento de los mercados financieros en los que llevamos de año.
La renta variable global se ha revalorizado a tasas alrededor del doble dígito en el acumulado hasta septiembre 2021. En el tercer trimestre, no obstante, ha habido una desaceleración en el avance de la renta variable, con correcciones en el mes de septiembre que reflejan preocupaciones sobre el deterioro del mix crecimiento / inflación (desaceleración del crecimiento y aumento de inflación), y subida de las “yields” de los bonos. En el trimestre, las bolsas de Europa están planas (Stoxx 600 +0,4%), al igual que en Estados Unidos (S&P 500 +0,2%), con algunos índices emergentes cayendo (Hang Seng -14,8% y Bovespa -12,5%). Desde un punto de vista sectorial, hemos visto de nuevo un movimiento de rotación hacia el “value” a finales del trimestre, con buen comportamiento de sectores como petrolero o financiero.
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 inicia. No todos los países han alcanzado el máximo en el crecimiento, como es el caso de Japón, Australia, China o Canadá, desde se espera una aceleración en el 4T21 frente al 3T21 (afectados en la mayoría de los casos por restricciones a la movilidad).
La pandemia sigue siendo uno de los principales riesgos para la continuidad de la expansión económica, si bien la vacunación masiva reduce considerablemente la presión sanitaria. El menor número de casos, junto a una mayor parte de la población vacunada, está permitiendo a muchos países relajar las restricciones a la movilidad y medidas de confinamiento. 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, con la inflación que sigue en niveles elevados (podría cerrar por encima del 4% a final de año) . En el área euro, el crecimiento se situará por encima del 4,5%, tanto en 2021 como en 2022, en un contexto en el que la actividad manufacturera desacelera, pero los servicios están tomando el relevo. La confianza sigue en niveles elevados, y el consumo sigue creciendo. Las presiones inflacionistas son algo más moderadas que en Estados Unidos, pero están presentes y se mantendrán unos meses. En China se observa una desaceleración, coherente con el objetivo de crecimiento del 6%; respecto a políticas monetarias, y parece que el PBoC mantendrá la leve laxitud.
Respecto a la Renta Fija, el ejercicio 2021 está siendo 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 al repunte de la inflación, algo que inicialmente ya se esperaba, por los efectos base de la caída de precios del pasado año, pero que parece que podría ser algo más persistente de lo esperado. En este escenario, los bancos centrales han comenzado a preparar el terreno para 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. Así, en los primeros meses del año, las curvas de tipos de EEUU y Alemania repuntaron con fuerza, gracias 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 la 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 aplanarse tocando mínimos en julio, para volver a repuntar de nuevo hasta niveles de junio al cierre del trimestre, en un contexto ya de verificación de 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, de los que una parte parece que no se va a materializar, sino por las disrupciones de la cadena de suministro, en un primer momento, y por el fuerte encarecimiento que están registrando los precios de la energía en Europa.

Señalar que, a pesar de la subida de los tipos ofrecidos por la deuda alemana, las primas de riesgo de la deuda periférica (Italia, España, Portugal, Grecia) se han mantenido más o menos estables en lo que va de ejercicio, gracias al fuerte programa de compra de activos que está llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE). 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. Por el momento, en septiembre se ha limitado a "recalibrar" a la baja el ritmo con el que implementa su programa PEPP (programa de emergencia de la pandemia de compra de activos), dándole la vuelta a la pequeña aceleración que anunció en marzo, en un contexto en el que las curvas de tipos europeas, siguiendo a la estadounidense, estaban subiendo, quizás algo anticipadamente. Esperamos que el PEPP finalice el próximo mes de marzo, tal y como está programado, y que éste sea reemplazado con un ligero aumento del programa "normal" de compra de activos (el APP) entonces, sin que veamos una posibilidad de subida de tipos en la Zona Euro hasta al menos 2024, en un escenario en el que se espera que la inflación vuelva a niveles por debajo del 2% a partir del próximo año.

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, en junio el diagrama de puntos (dot plot) donde se recogen las expectativas de tipos de los miembros del organismo comenzó a adelantar ya al menos dos subidas para 2023, y en septiembre ya se dividían a partes iguales los miembros que consideran justificada una subida en 2022 y los que no. Apoyando estas expectativas están unas previsiones de inflación de la Fed mucho más sólidas que en Europa, con tasas ligeramente por encima del 2% en todo el periodo proyectado. Antes de subir tipos la Fed retirará su programa de compra de activos, lo que se espera que pueda ser anunciado el próximo mes de noviembre para que éste se dé por finalizado a mediados de 2022.

Todavía más hawkish (restrictivo) está el Banco de Inglaterra (BoE), que ha indicado que podría subir tipos incluso antes de haber terminado su programa de compra de activos en diciembre y para el que los mercados están descontando ya tres subidas de tipos en 2022.

Mención especial hay que hacer a las expectativas de inflación que, en un entorno de fuerte subida de los precios de los suministros, especialmente de los precios de la energía, han provocado un fuerte incremento de los breakevens de inflación, especialmente en el último trimestre, mientras que el movimiento en los bonos del Gobierno alemán ha sido micho más moderado, por lo que los tipos reales han retrocedido en el trimestre. Sería de esperar, por tanto, un mayor repunte de los tipos reales y, por tanto, de los tipos nominales de la deuda alemana.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) acumula una subida del 50% en el año (a 78 USD/barril), al igual que otros materiales como el aluminio (+44%) y en menor medida, cobre (+16%) o níquel (+8%). Las materias primas agrícolas también acumulan subidas de doble dígito (p.ej., trigo +14%). La excepción de las materias primas se encuentra en el oro (-8%) y la plata (-16%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, en lo que llevamos de año el euro acumula una depreciación del 5% frente al dólar (a 1,158 USD/EUR) y un 4% frente a la libra (a 0,861 GBP/EUR), y las divisas emergentes se han depreciado ante un USD más fuerte.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo cerró el tercer trimestre del año 2020 con una rentabilidad acumulada positiva del 1,49% (-0,38% de pérdida en el tercer trimestre del año básicamente causada en el último mes de septiembre). La exposición final a renta variable se redujo ligeramente en relación con el cierre del trimestre anterior (-0,85% sobre el total de la cartera) en parte debida a la corrección de los mercados durante el último mes. La exposición a posiciones de liquidez y fondos monetarios se

incrementó muy levemente un 0,56% sobre el total de la cartera. La exposición total a renta fija se redujo en 1,75 puntos en el periodo. En el desglose por activos la exposición a renta variable de Estados Unidos y renta variable europea se mantuvo en niveles muy similares a los de comienzo de trimestre (7,48% en renta variable europea y 9,78% en renta variable USA) habiendo reducido parcialmente la renta variable emergente, fundamentalmente la exposición a renta variable de China en 0,90 puntos. En renta fija se redujo 1,53 puntos de deuda soberana principalmente deuda USA (TIPS US Treasuries referenciados a la inflación 30 años para reducir duración) deuda referenciada a la inflación) mientras que incrementamos 4,5 puntos la exposición a deuda corporativa en la cartera, fundamentalmente a bonos de cupón flotantes estadounidense vía ETFs y deuda corporativa de compañías de gran capitalización, así como de deuda de alto rendimiento. La exposición neta a divisa dólar (USD) se ha mantenido en niveles similares en torno al 10,42% durante todo el periodo.
No se incluyen en la cartera del fondo activos en litigio ni ningún tipo de estructurados.
Ningún fondo de la cartera supone actualmente un porcentaje superior al 10,00% sobre el total de la cartera del fondo, salvo la propia liquidez y optamos por posiciones diversificadas dentro de cada categoría de activo. Las principales gestoras utilizadas (con el peso mayor del 5.00% al cierre de septiembre) son Blackrock y Amundi e Ishares en el caso de ETFs de renta fija).
c. Índice de referencia.
N/A
d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo se sitúa en 56,41 millones de euros a fin del periodo frente a 58,56 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 190 a 186.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,4% frente al 2,52% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,57% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,37% frente al 2,98% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 134,882 a fin del periodo frente a 135,42 a fin del periodo anterior.
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de -0,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,52% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de -0,57%
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
A comienzos del mes de Julio se procedió a suscribir el ETF sobre bonos flotantes americanos Amundi Floating Rates USD (LU1681041031) con un 2,5% sobre el total de la cartera. A mediados de agosto se reembolsó parcialmente la posición en renta variable china del fondo UBS CHINA OPPORTUNITIES (-0,5% sobre el total cartera) debido a la intervención del Gobierno chino en el mercado de compañías tecnológicas y de crecimiento cotizadas en Estados Unidos que había provocado unas correcciones bursátiles muy bruscas y de gran magnitud por lo que preferimos reducir exposición en la posición. Se reembolsó igualmente la totalidad de la posición en el bono a 30 años referenciado a la inflación US TREASURY 1,875% 15/02/2051 (US912810SU34) -1,83% sobre el total de la cartera de cara a reducción duración en nuestra cartera de renta fija debido a una expectativa de subidas de tipos de interés en Estados Unidos que afecte sin duda en mayor grado a una corrección fuerte en emisiones soberanas de tan alta de duración como era el caso. Sustituimos esta posición por una nueva suscripción del ETF de bonos flotantes corporativos Amundi Floating Rate USD

Corporate UCITS ETF(LU1681040900) del que ya manteníamos exposición (+1,83% adicional sobre el total cartera). En Septiembre volvimos a reducir la duración de la parte de bonos corporativos de la cartera sustituyendo el ETF ya en cartera iShares USD Corporate Bond UCITS ETF por el mismo ETF de bonos corporativos de corta duración iShares $ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF USD (IE00BCRY5Y77))1,80% sobre el total cartera).
b. Operativa de préstamo de valores.
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La única operativa de derivados implementada en la cartera es aquella de cobertura destinada a limitar vía Futuros EUR/USD la exposición del dólar en la cartera. Se procedió en septiembre al rollover de los 176 Futuros EUR/USD Septiembre 2021 (ECU1 Curncy) por 178 nuevos contratos de vencimiento Diciembre 2021 (ECZ1 Curncy). Se han ido ajustando en función de la exposición dólar de la cartera deseada que al final del periodo se establecía en alrededor de un 10-10,5% de exposición neta dólar en la cartera.
d. Otra información sobre inversiones.

N/A
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
La rentabilidad de -0,4% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por
su Índice Benchmark, que es de 0,56%
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de los índices en el período ha sido de 19.90 para el Ibex 35 , 16.60 para el Eurostoxx y 14.50 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 1.45. El ratio Sortino es de 1.35 mientras que el Downside Risk es 3.07 y la volatilidad de 3.73.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora , de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto ,lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.
En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.
JUNTAS DE ACCIONISTAS
- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.
REMUNERACION DE LA TESORERIA
- A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA -12pb.
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 EDR GLOBAL ADAGIO para el tercer trimestre de 2021 es de 558.21€, siendo el total anual 2232.85 €, que representa un 0.004% sobre el patrimonio.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Durante el tercer trimestre del año 2021 los mercados de renta variable se han mantenido en rentabilidades positivas, aunque la caída a finales de septiembre ha contrarrestado el empuje que venía teniendo lugar los últimos meses. Cerramos un mes de septiembre marcado por un aumento de la volatilidad y acompañado de unos mercados que no mantuvieron la resiliencia de meses anteriores, registrando en algunos casos (EE.UU.) su peor mes desde marzo de 2020, pese a cerrar el trimestre al alza.
La atención estuvo centrada en este periodo en varios frentes:
China/Evergrande. El gigante asiático está siendo la región que ha reunido la mayor preocupación inversora en lo que

llevamos de año. A la presión regulatoria del gobierno sobre algunas compañías tecnológicas y de educación y otros sectores se unió la posible quiebra del promotor inmobiliario Evergrande, que por el momento parece seguir evitando el default. El Banco Central chino ha inyectado liquidez en su mercado para eliminar un posible efecto contagio en caso de impago, mientras adopta una actitud "educativa", dejando a Evergrande sumido en un mar de deuda y sin apoyo financiero, al menos hasta ahora.

Política Monetaria Bancos Centrales. Tanto el BCE como la Fed adelantaron que próximamente procederían a la retirada paulatina de estímulos. El mensaje calculado de Lagarde y Powell ayudó a reducir el impacto de estas decisiones en los inversores. Eso sí, mientras que en Europa el llamado tapering no parece tener una fecha fijada, en EE.UU., se espera que comience en Noviembre. La subida de tipos, por su parte, se retrasaría hasta 2022/23 en EE.UU. y 2025 en Europa.

Techo de deuda EE.UU. El Congreso sigue teniendo pendiente aprobar su suspensión o aumento y la Secretaria del Tesoro Janet Yellen ha advertido en más de una ocasión que el país se quedaría sin recursos para el 18 de octubre. Lo lógico es que republicanos y demócratas lleguen a un acuerdo, como han hecho tantas veces en el pasado, aunque los primeros están aprovechando este escenario para tomar una posición más fuerte en las negociaciones de los nuevos paquetes de ayuda social.

Elecciones Alemania. Los resultados de los primeros comicios sin Merkel tras 16 años parecen dar continuidad a una estructura de coalición en la que estaría descartada la presencia de extremos políticos (Die Linke, AfD), con un acuerdo bendecido por los mercados (SPD + Greens + FDP) que podría alcanzarse incluso antes de Navidad.

Este escenario, al que se suman los continuados cuellos de botella en la oferta y la pérdida de momento económico (especialmente en China y EE.UU.), generó importantes vaivenes principalmente en la renta variable, que cierra el mes de septiembre registrando caídas en el entorno del -5% para S&P/Nasdaq y -3,5% para EuroStoxx/MSCI Europe, mientras que en Asia/Emergentes quedamos con comportamientos dispares, con subidas de +5% en Japón y bajadas de -4,5% en HK/MSCI Emerging. Sectorialmente, la gran excepción fue Energía, por la imparable subida del gas natural y el petróleo.

En Renta Fija, por su parte, también aumentó de forma importante la volatilidad, incrementándose los tipos de interés tanto en la parte corta de la curva, por las expectativas de retirada de estímulos, como en la parte larga de la curva, por las expectativas de inflación, contribuyendo al aumento del nerviosismo en el mercado.

En este contexto, consideramos que la parte mayoritaria de la recuperación y de sorpresas económicas se han visto ya, por lo que, pese a mantenernos en tendencia alcista, estaríamos entrando en un escenario algo más "calmado", sin descartar que puedan seguir produciéndose correcciones de aquí a final de año. En este sentido, en las próximas semanas monitorizaremos con especial atención los resultados empresariales del 3T y el desenlace del bloqueo del límite de deuda americana. Entretanto, seguimos primando la diversificación de la cartera con una asignación de activos apropiada y un horizonte de inversión a largo plazo teniendo en cuenta que nuestra visión estratégica sobre los activos de riesgo continúa siendo positiva.

Tras este buen comportamiento, en la actualidad nos encontramos en la transición hacia un escenario con ralentización de dicho crecimiento, y paulatino endurecimiento de las condiciones financieras, al que se une la intervención regulatoria en China, la presión en las cadenas de suministro, la inflación en algunas materias primas 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.

Por el lado macro, la recuperación económica global continúa su curso, si bien es algo más moderada de lo previsto hace meses. Los indicadores de manufacturas (PMI), uno de los principales factores que explican el comportamiento de la renta variable, está cayendo a medida que la reapertura de las economías y el crecimiento se normaliza.

Normalmente, cuando se ha alcanzado un máximo de crecimiento, los inversores comienzan a preocuparse sobre la posibilidad de que haya una desaceleración acusada o incluso una recesión. Teniendo en cuenta que la caída se está produciendo desde niveles excepcionalmente altos, creemos que esto no es un riesgo significativo en este momento. A pesar de las mejoras en la economía, la confianza del consumidor se mantiene por debajo de niveles previos a la pandemia. Hay una fuerte correlación entre la confianza del consumidor y el consumo de los hogares. Por tanto, 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.

Inflación. ¿Coyuntural o estructural? La recuperación de la producción en la economía global está siendo marcada por las interrupciones de la cadena de suministro mundial y el aumento de los costes de algunos "inputs", debido a la escasez de componentes y aumentos de precios y retrasos en el transporte. Esto, junto al mayor coste de materias primas y energía,

ha llevado a revisiones al alza en la inflación de los precios al consumidor, y ha contribuido asimismo a ajustes a la baja del PIB para 2021. El aumento de los precios europeos del gas está añadiendo más presión a los costes de los inputs, así como a las perspectivas de inflación y crecimiento. A pesar del notable repunte de inflación en el corto plazo, los bancos centrales reiteran que estamos ante una subida transitoria, que se iría moderando con el tiempo, ante: 1) la progresiva eliminación de cuellos de botella en la cadena de producción, 2) las reincorporaciones al mercado laboral, y 3) la ralentización del crédito en China (correlación con materias primas). Si bien el mercado comparte la visión de transitoriedad de la inflación, el riesgo más importante es que el repunte inflacionario sea más persistente, y obligue a una salida rápida de los bancos centrales. Por tanto, es preciso seguir vigilando los cuellos de botella en las cadenas de suministro, los precios de materias primas, costes energéticos, y los efectos de segunda ronda.

Respecto a política monetaria, a medida que situación sanitaria y económica mejora, los bancos centrales están comenzando a reducir sus apoyos monetarios. La lista de bancos centrales que ya están endureciendo su política ha seguido creciendo durante septiembre, trece subieron los tipos frente a sólo un recorte

Resultados empresariales: crecimiento, inflación y márgenes. Desde el lado micro, los resultados empresariales del 2T21 fueron muy buenos (si bien contaban con una base de comparación favorable), y quizá más importante, el consenso ha continuado revisando al alza los BPAs de 2021 y 2022 en los últimos meses. La revisión no es homogénea, cambia entre sectores y países, pero en media son positivas y están adelantando la recuperación de los niveles de beneficios de 2019. A pesar de los aumentos de costes de algunos inputs (materias primas, energía, costes de transporte), los márgenes netos de las compañías europeas y estadounidenses se están expandiendo. De cara a próximos meses, la base de comparación en 3T21 y 4T21 ya no será tan favorable. De nuevo, los resultados empresariales serán clave para la evolución de la renta variable. La confirmación de la mejora del ciclo económico debería mantener el buen tono de resultados, pero una desaceleración del crecimiento más rápida de lo esperado podría suponer revisiones a la baja de dichas estimaciones.

Desde un punto de vista de valoración, la renta variable encuentra en niveles razonables: 15x PER'22e en el caso de Europa, 13x PER'22e en el caso de España y 19x PER'22e en el caso de EEUU. No son múltiplos caros (no muy alejados de la media de largo plazo), ni son excesivamente optimistas (revisión al alza de estimaciones realizadas en últimos meses). Son cifras en cualquier caso que deben matizarse con el denominador (beneficios que todavía tienen recorrido) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual). Las valoraciones tampoco son 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. Desde un punto de vista relativo y con respecto a los bonos, las acciones cotizan a un descuento amplio. La prima de riesgo implícita (ERP), se sitúa en 580 puntos básicos en Estados Unidos (nivel en el que estaba en mayo 2008), y alrededor de 600 puntos en Europa. La renta variable europea es uno de los pocos activos, de tamaño elevado y líquido, que actualmente tiene rentabilidades cercanas a su media de largo plazo, atendiendo a la rentabilidad por dividendo: 3,1% (media de 30 años del 3,4%).

Por otro lado, el debate en torno al crecimiento, la inflación y la reducción de los estímulos podría crear incertidumbre para algunas compañías de calidad / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para construir posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras mega tendencias, principalmente en sectores tecnología, salud, consumo y medio ambiente. Con la idea del crecimiento global volviendo a niveles inferiores en 2022-23, es razonable pensar que dichos sectores, con crecimiento secular, apoyados en desarrollos tecnológicos y cambios socio-demográficos, en un contexto de mercado normalizado, vuelvan a mostrar un mejor comportamiento relativo frente al mercado por su mayor capacidad de crecimiento de beneficios en próximos años.

En conclusión, 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 muchas 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.

En renta fija, en un escenario de retirada de los bancos centrales, esperamos que, en la Zona Euro, el Banco Central

Europeo (BCE), que todavía seguirá implementando su programa de compra de activos, limite los movimientos de las curvas de tipos. Así, esperamos una moderada subida de los tipos core (la curva alemana), aunque con los tramos cortos todavía anclados, esto es, un mayor empinamiento de la curva. Esta subida de los tipos core justificaría cierta ampliación de las primas de riesgo de la deuda periférica, aunque muy contenida por la determinación del banco central de mantener unas condiciones de financiación favorables.

Igualmente, esperamos que los tipos de la deuda pública estadounidense puedan aumentar ligeramente, con movimientos ya al alza en la parte más corta de la curva, produciendo cierto aplanamiento de la misma.

En el actual escenario de elevada inflación, los bonos ligados a la inflación siguen siendo atractivos. Mientras, la deuda corporativa grado de inversión va a seguir apoyada por los fuertes programas de compra de los bancos centrales, que esperamos que se mantengan en lo que queda de año, por lo que, aunque las valoraciones de estos bonos ya están muy ajustadas, vemos poco riesgo a la baja. En este caso vemos más atractivos 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 ante el ciclo 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 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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		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		0	0,00	0	0,00
US912810SU34 - BONO|1501510D US US TREASURY N/B|1,88|2051-02-15	USD	0	0,00	1.042	1,78
US912828ZZ63 - BONO|1501512D US TSY INFL IX N/B|0,13|2030-07-15	USD	2.357	4,18	2.344	4,00
US912828YS30 - BONO|1501510D US US TREASURY N/B|1,75|2029-11-15	USD	2.361	4,19	2.398	4,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.719	8,37	5.784	9,87
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
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA|PHAU LN WisdomTree Metal Securities Lt|9999-12-31	USD	2.407	4,27	2.457	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.407	4,27	2.457	4,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.126	12,64	8.241	14,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.126	12,64	8.241	14,07
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
IE00BCRY5Y77 - PARTICIPACIONES|SDIG LN iShares USD Short Duration Cor	USD	1.037	1,84	0	0,00
FR0011088657 - PARTICIPACIONES|AMUT36M FP Amundi Ultra Short Term Bond S	EUR	2.639	4,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0995140356 - PARTICIPACIONES|GASMCAD LX Janus Henderson Pan European	EUR	533	0,94	561	0,96
IE00BYX0WP37 - PARTICIPACIONES|MUHLSHE ID Muzinich Funds - Long Short Cr	EUR	2.774	4,92	2.885	4,93
FR0000098683 - PARTICIPACIONES|OBJCONV FP Lazard Convertible Global	EUR	2.200	3,90	2.292	3,91
LU1849566838 - PARTICIPACIONES|TPES3EE LX Threadneedle Lux - Pan Europea	EUR	1.140	2,02	1.151	1,96
LU1251621188 - PARTICIPACIONES|BSGEDA2 LX BlackRock Strategic Funds - Gl	USD	2.300	4,08	1.376	2,35
LU0329592967 - PARTICIPACIONES|MIGSUKI LX BlackRock Global Funds - Unite	GBP	542	0,96	562	0,96
LU1677195031 - PARTICIPACIONES|ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte	EUR	752	1,33	831	1,42
LU1681040900 - PARTICIPACIONES|AFLT FP Amundi Floating Rate USD Corpo	USD	3.192	5,66	2.178	3,72
LU1683285834 - PARTICIPACIONES|CSGDSBU LX Credit Suisse Lux Digital Heal	EUR	472	0,84	551	0,94
LU1047868630 - PARTICIPACIONES|TRPSCEA LX T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	821	1,46	850	1,45
LU1663846050 - PARTICIPACIONES|DICHBFC LX DWS Invest Corporate Hybrid Bo	EUR	1.286	2,28	1.334	2,28
LU0403296170 - PARTICIPACIONES|SBCEHKI LX UBS Lux Equity Fund - China Op	USD	548	0,97	1.007	1,72
LU0346388530 - PARTICIPACIONES|FIDLGEI LX Fidelity Funds - Germany Fund	EUR	552	0,98	591	1,01
LU0360477805 - PARTICIPACIONES|MORUEGI LX Morgan Stanley Investment Fund	USD	1.050	1,86	1.128	1,93
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES|HEPYACC ID Heptagon Fund plc - Yacktman U	USD	824	1,46	831	1,42
IE00BYXYYJ35 - PARTICIPACIONES|LQDE LN iShares USD Corp Bond UCITS ET	USD	0	0,00	1.045	1,78
IE00BH7Y7L38 - PARTICIPACIONES|RAEMEAA ID Russell Investment Co plc - Ac	EUR	1.549	2,75	1.690	2,89
LU0891777665 - PARTICIPACIONES|WMPUSEA LX Wellington US Research Equity	USD	1.711	3,03	1.749	2,99
LU0418791066 - PARTICIPACIONES|BKRSADS LX BlackRock Strategic Funds - Eu	EUR	1.419	2,52	1.396	2,38
LU1883841535 - PARTICIPACIONES|APSIAEC LX Amundi Funds - Pioneer Strateg	USD	2.038	3,61	2.068	3,53
LU0333227048 - PARTICIPACIONES|MLISMWC LX Merrill Lynch Investment Solut	USD	2.869	5,09	2.825	4,82
LU0594539982 - PARTICIPACIONES|CRE4782 LX Candriam Bonds Emerging Market	EUR	3.495	6,19	3.660	6,25
IE00B4TJVF73 - PARTICIPACIONES|PDIDHIA ID PIMCO GIS Diversified Income D	EUR	1.599	2,83	1.668	2,85
LU0289473059 - PARTICIPACIONES|JPMIOAD LX JPMorgan Investment Funds - In	EUR	2.078	3,68	2.168	3,70
FR0007032990 - PARTICIPACIONES|CAPORME FP Amundi - Amundi 6 M	EUR	0	0,00	2.751	4,70
LU1681041031 - PARTICIPACIONES|AFLT FP Amundi Floating Rate USD Corpo	EUR	1.403	2,49	0	0,00
IE0032523478 - PARTICIPACIONES|IBCX LN iShares EUR Corp Bond Large Ca	EUR	1.523	2,70	1.590	2,71
LU1437018168 - PARTICIPACIONES|SINEMISORA SINEMISORA	EUR	708	1,26	738	1,26
IE00B7N3YW49 - PARTICIPACIONES|STHY LN PIMCO Short-Term High Yield Co	USD	1.163	2,06	1.190	2,03
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES|SMEA LN iShares Core MSCI Europe UCITS	EUR	576	1,02	595	1,02
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|SPY US SPDR S&P 500 ETF Trust	USD	1.113	1,97	1.129	1,93
TOTAL IIC		45.904	81,38	44.388	75,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.030	94,02	52.630	89,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.030	94,02	52.630	89,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento

total