

Informe
seguimiento

A 31/12/20 31/12/21

RENTA 4
PEGASUS
CLASE R

Renta 4 Pegasus cierra el año 2021 con una subida del 0,6% después de anotarse un alza de +0,2% en diciembre.

La rentabilidad desde lanzamiento del fondo (2011) es de un +60,2% lo que implica un 3,3% anualizado.

La clase institucional ha logrado una rentabilidad en el año del +0,9% mientras que en la clase P la rentabilidad ha sido de +1%.

Dos años después de que apareciera el coronavirus, el mundo sigue buscando una salida de la pandemia. A pesar de esta situación y de las nuevas variantes, los mercados de renta variable han registrado subidas en la mayoría de los casos de doble dígito. En renta fija el comportamiento ha sido peor, con caídas en los precios de la deuda pública y bonos de mayor calidad crediticia (entre un 1% y el 3% dependiendo de la duración) y ligeras subidas en los bonos de high yield. El dólar se ha apreciado 7% mientras las materias primas han subido en términos generales destacando el petróleo (+52%) y con la excepción del oro y plata.

No hemos hecho grandes variaciones en la composición de la cartera durante el año. Para un inversor conservador consideramos que la mejor estrategia es tener una cartera diversificada en bonos de compañías con poca duración, entre los que podemos incluir pagarés de empresa y una exposición limitada a la renta variable, así como un % en liquidez a la espera de mejores oportunidades.

El mercado de renta fija no es muy atractivo en términos generales como venimos diciendo en los últimos años debido a los bajos tipos de interés y la intervención de los bancos centrales. Aun así seguimos encontrando valor en bonos de compañías que no tengan rating (Indra) o estén penalizados por las agencias de rating (Cellnex, Grifols), algunas de las cuales operan en el sector tecnológico (Uber, Just eat Takeaway, Netflix). Por otra parte, seguimos invirtiendo en bonos de compañías “en situaciones especiales” (OHL, Día), que conocemos bien y que hoy siguen teniendo rentabilidades cercanas al 10% después de haber subido en el año un 38% y 23% respectivamente.

Nuestro enfoque en el fondo ha sido el de preservación de capital, lo que no quita que esperásemos algo más de rentabilidad este año. Lo que nos ha perjudicado paradójicamente han sido nuestras inversiones en renta variable, que han tenido un mal comportamiento en el año. Alibaba, Grifols y Día (1% del patrimonio cada una) han caído > 30% lo que ha drenado la rentabilidad.

La búsqueda de empresas excelentes, con exposición global, en sectores de crecimiento, con barreras de entrada y por tanto con ventajas competitivas sostenibles, lideradas por buenos equipos gestores es el núcleo de nuestra estrategia de inversión. Está en nuestro ADN y éstas son las compañías en las que queremos invertir porque estamos convencidos que son las inversiones que en el medio plazo nos darán más rentabilidad. Alibaba y Grifols tienen todas las características anteriores y por eso forman parte de nuestra cartera. Entendemos que hay factores que les han penalizado en 2021 pero en términos generales la tesis de inversión no ha variado y después de las caídas en los precios, la inversión es lógicamente más atractiva.

El caso de Día es diferente. Aquí no estamos hablando de un campeón global sino de una valoración ridícula a estos precios y más hoy, una vez que no hay riesgo financiero después de la ampliación de capital a la decidimos acudir. Las valoraciones de compañías comparables en mercado o transacciones realizadas últimamente en el mercado español implican precios muy superiores a la cotización actual.

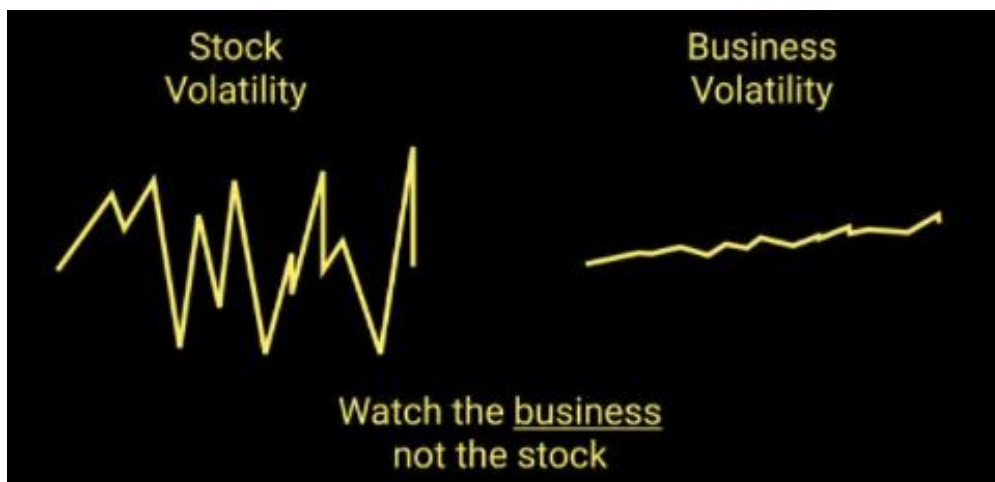
Empezamos el año en el fondo con una exposición neta a bolsa limitada del 6%.

En la parte de bonos también nos ha penalizado la inversión en bonos convertibles de Just Eat Takeaway. Nos gusta el sector en el que opera (delivery) y su posición competitiva (nº 1 o 2 en Alemania, Holanda, UK, Israel, Australia, España, Brasil ...) pero sobre todo la rentabilidad de 3,8% a 6 años que contrasta con rentabilidad del 0,6% de bonos de compañías investment grade para el mismo plazo.

En la parte positiva, el hecho de haber tenido poca duración en la cartera de renta fija con futuros vendidos sobre el bono alemán y americano y la ausencia de bonos del Estado nos ha beneficiado. En nombres, destacan los bonos de OHL, que como he dicho anteriormente han subido un 38% (ya ajustado con el canje de los bonos realizado) y en los que seguimos positivos.

Una enseñanza que podemos extraer de esta inversión es que por encima de todos los titulares/noticias negativas/volatilidad del día a día que hemos sufrido en los últimos años lo más importante son los fundamentales de la compañía y el conocimiento de la misma. En este caso, se trataba y se trata de una empresa no sin riesgo pero que éste estaba muy bien pagado con lo que tenía (y tiene) sentido estar invertido dentro de una cartera muy diversificada. Esperamos que los Alibaba, Grifols, Día ... nos den el mismo rédito en los próximos años.

Los movimientos de los mercados casi nunca reflejan las características de la cuenta de pérdidas y ganancias en el corto plazo, pero sí en el largo plazo, como refleja el gráfico inferior. Es una idea tan simple como importante para los que nos dedicamos al mundo de la gestión de activos.



Otros activos que han aportado a la rentabilidad este año han sido los bonos de Indra y Santander UK.

En todo caso, no podemos olvidar que el mayor factor que ha aportado a la rentabilidad es el haber estado invertido al haber cobrado cupones/dividendos que han aportado al comportamiento del fondo. Empezamos el año con una inversión del 75% del patrimonio en renta fija (incluyendo pagarés).

De cara a 2022 seguimos con el mismo enfoque que hasta ahora. Si acaso podríamos acentuar nuestras inversiones que han tenido un mal desempeño hasta la fecha. También mantenemos el deseo de aumentar algo más nuestra posición en renta variable. Los dividendos (flujos de caja generados) de muchas compañías tienen una rentabilidad >4% en muchos sectores y esta

rentabilidad contrasta con los tipos de interés de la renta fija. Por otra parte, en términos generales, hay que comentar que el mercado de renta variable es hoy menos atractivo que hace 12 meses después de las alzas registradas y un empeoramiento del entorno económico debido a la aparición de presiones inflacionistas. Como siempre y quizás más importante en 2022 debido a la madurez del ciclo bursátil, la clave será ser selectivo en nuestras inversiones, que espero hayan quedado explicadas en estas líneas.

Evolución

Año	Rentabilidad	IBEX 35	S&P 500	EUROSTOXX 50
2016	3,9	-2,0	9,5	0,7
2017	2,0	7,4	19,4	6,5
2018	-5,3	-15,0	-6,2	-14,3
2019	5,2	11,8	28,9	24,8
2020	2,0	-15,5	16,3	-5,1
2021	0,6	7,9	26,9	20,7

Desde 01/01/2016 hasta 31/12/2021

Evolución mensual

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2016	-1,5	0,1	3,0	1,0	-0,3	-0,3	0,7	0,7	0,4	0,0	-0,9	0,8
2017	0,2	0,3	0,6	0,1	0,1	-0,0	-0,2	0,0	0,2	0,8	-0,1	-0,0
2018	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,5	-0,1	0,4	-0,1	-0,4	-1,7	-2,8	-0,8
2019	1,3	2,0	0,8	-0,2	-0,3	0,5	-0,1	-0,2	0,1	0,0	0,9	0,3
2020	-0,1	-0,7	-5,3	2,4	-0,1	1,2	0,5	1,2	-0,4	0,1	2,8	0,5
2021	0,4	-0,3	0,8	0,4	0,0	0,5	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,4	0,2
IBEX 35	-3,9	6,0	4,3	2,7	3,8	-3,6	-1,6	2,0	-0,6	3,0	-8,3	4,9
S&P 500	-1,1	2,6	4,2	5,2	0,5	2,2	2,3	2,9	-4,8	6,9	-0,8	4,4
EUROSTOXX 50	-2,0	4,5	7,8	1,4	1,6	0,6	0,6	2,6	-3,5	5,0	-4,4	5,5

Exposición a Renta Variable

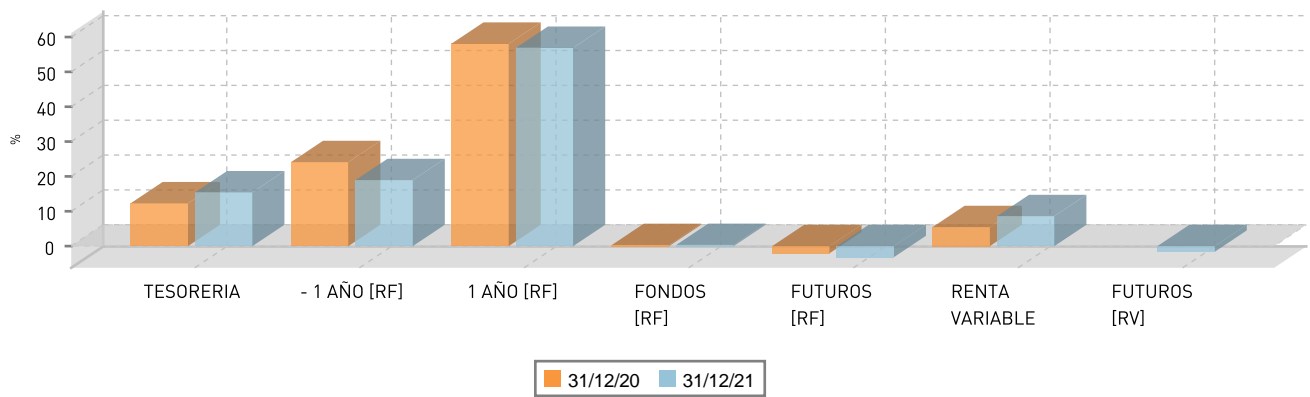


Valor Liquidativo



Resumen de la cartera

	31/12/2020	31/12/2021
VALOR LIQUIDATIVO CLASE	15,942	16,030
Tesorería	12,3%	15,4%
Renta Fija Menos 1 Año	24,1%	18,9%
Renta Fija Mas 1 Año	58,1%	56,9%
Fondos Renta Fija	0,3%	0,3%
Futuros Renta Fija	-2,1%	-3,2%
<i>Renta Fija</i>	<i>92,7%</i>	<i>88,5%</i>
Renta Variable	5,5%	8,6%
Futuros Renta Variable	--	-1,6%
<i>Renta Variable</i>	<i>5,5%</i>	<i>7,0%</i>
Divisas	4,8%	5,4%
<i>Otros</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,4%</i>



Composición de la cartera (I)

Renta Variable

Descripción	Divisa	Cambio	% RV	% Patr.	RPD 21E	PER 21E	PER 22E	Deuda Neta /EBITDA	EV /EBITDA	CAPITAL BURSATIL
Belgica										
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	53,2	6,3	0,5	1,3%	21,3x	18,3x	4,2x	9,1x	107.363M
China										
Tencent Holdings Ltd	HKD	456,8	15,5	1,3	0,4%	27,1x	23,7x	0,1x	32,3x	4.392.951M
434187Alibaba Group Holding Ltd	HKD	118,9	8,9	0,8	0,0%	14,6x	12,4x	-1,2x	19,6x	2.496.209M
España										
Distribuidora Internacional de	EUR	0,0	10,2	0,9	0,0%	0,0x	0,0x	29,3x	46,3x	923M
Grifols SA Clase B	EUR	10,1	7,7	0,7	2,3%	10,8x	9,1x	4,2x	11,1x	9.834M
Francia										
Worldline SA/France	EUR	49,0	4,9	0,4	0,1%	25,5x	20,4x	1,4x	24,8x	13.746M
Unibail-Rodamco-Westfield (AMSTERDAM)	EUR	61,6	4,4	0,4	0,0%	8,9x	7,5x	9,7x	13,2x	8.540M
Gran Bretaña										
AstraZeneca PLC	GBP	8.678,0	7,0	0,6	2,4%	22,6x	17,5x	1,8x	22,2x	134.436M
Imperial Brands PLC	GBP	1.616,5	6,9	0,6	8,9%	6,5x	6,1x	2,8x	6,6x	15.299M
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	6.342,0	6,0	0,5	2,7%	21,7x	20,6x	2,8x	14,9x	45.305M
Holanda										
Koninklijke Philips NV	EUR	32,8	6,2	0,5	2,7%	17,8x	16,6x	1,0x	9,5x	28.961M
Jersey										
39407ETFs Physical Silver	EUR	19,0	9,9	0,9	0,0%	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	1.916M
U.S.A.										
Facebook Inc	USD	336,4	6,1	0,5	0,0%	22,3x	21,7x	-1,4x	22,3x	935.645M

Futuros

Descripción	Divisa	Cambio	% Patr.
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 140	GBP	0,8	4,1
FU. EURO FX 125000 140322	USD	1,1	1,2
FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 220322	USD	130,5	-1,1
FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 180322	USD	4.758,5	-1,6
FU. BUND 1000 080322	EUR	171,4	-2,1

Fondos Renta Fija

Descripción	Divisa	Cambio	% RF	% Patr.
iShares Emerging Asia Local Go	USD	95,8	100,0	0,3

Composición de la cartera (II)

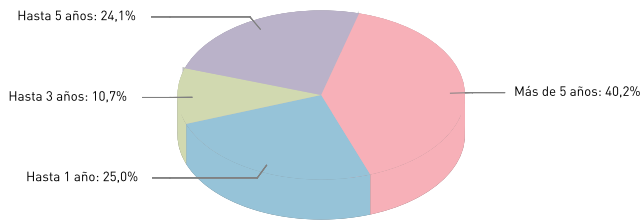
Renta Fija Directa

Valor	Divisa	% Patrim.	TIR Vto	Tir Actual	Próx. Call	Duración
GRFSM 3.2 05/01/25	EUR	3,7 %	3,15	11,90	31/01/22	0,01
LPTY Float 01/11/22	EUR	3,6 %	-1,53	-0,33	11/01/22	0,03
UBER 8 11/01/26	USD	2,6 %	6,38	0,11	31/01/22	0,08
CABKSM 6 PERP	EUR	1,9 %	5,70	0,57	18/07/22	0,05
MBONO 6 1/2 06/09/22	MXN	1,4 %	6,30	6,38	09/06/22	0,43
NTGYSM Float PERP	EUR	1,3 %	385,47	246,02	30/03/22	0,07
PAGARE PRYCONSA VTO.10/05/2022	EUR	1,2 %	0,83	0,70	10/05/22	0,35
PAGARE DE AEDAS VTO.16/09/2022	EUR	1,0 %	10,45	3,39	16/09/22	0,69
CIE AUTOMOTIVE VTO.08/02/2022	EUR	0,7 %	5,72	0,52	08/02/22	0,11
PAGARE AEDAS VTO 25/03/2022	EUR	0,6 %	0,59	0,38	25/03/22	0,23
PAGARE MAS MOVIL VTO 14/01/2022	EUR	0,4 %	1,45	0,17	14/01/22	0,04
PAGARE PRYCONSA VTO.14/02/2022	EUR	0,3 %	1,35	0,60	14/02/22	0,12
PAGARE PRYCONSA VTO. 10/03/2022	EUR	0,3 %	2,10	0,60	10/12/21	0,19
BBVASM 5 7/8 PERP	EUR	1,8 %	5,37	2,05	24/09/23	0,00
GS Float 11/29/23	USD	1,3 %	0,72	0,68	29/11/23	0,17
BATSLN 2 3/8 10/07/24	EUR	1,1 %	0,34	0,28	07/09/24	2,62
DAIGR 1 5/8 08/22/23	EUR	1,0 %	-0,27	-0,26	22/08/23	1,63
GRFSM 3 7/8 10/15/28	EUR	1,0 %	3,77	4,29	15/10/24	2,56
IMBLN 1 1/8 08/14/23	EUR	0,7 %	0,22	0,05	14/05/23	1,36
DIASM 3 1/2 06/30/26	EUR	0,6 %	76,94	26,23	06/01/23	0,78
GNDC 0 7/8 11/25/24	EUR	0,4 %	0,66	0,65	25/10/24	2,77
CABKSM 6 3/8 PERP	EUR	0,1 %	5,81	1,60	19/09/23	0,23
IDRSM 2.9 02/01/26	EUR	6,0 %	2,90	1,66	01/02/26	3,76
STELLANTIS NV 2,75 VTO. 15/05/2026	EUR	3,4 %	0,58	0,46	15/02/26	3,89
552353BBVASM 6 PERP	EUR	2,5 %	5,74	2,98	15/01/26	0,06
NEXIIM 1 5/8 04/30/26	EUR	2,2 %	1,75	1,76	30/01/26	3,92
VW 3 04/06/25	EUR	2,1 %	0,26	0,27	06/04/25	3,10
NFLX 3 06/15/25	EUR	1,7 %	0,51	0,32	15/03/25	3,08
IBESM 0 7/8 06/16/25	EUR	0,3 %	0,02	-0,04	16/03/25	3,17
CLNXSM Float 08/03/27	EUR	6,0 %	1,68	1,25	03/08/27	0,11
542576VW 3 7/8 PERP	EUR	3,9 %	3,79	2,55	17/06/29	0,53
SANUK 6 3/4 PERP	GBP	3,6 %	6,53	3,35	24/06/24	0,30
TKWYNA 0 5/8 02/09/28	EUR	3,3 %	3,89	3,92	09/02/28	5,86
AMSSM 2 7/8 05/20/27	EUR	2,3 %	0,78	0,68	20/02/27	4,76
OHLSM 6.6 03/31/26	EUR	2,3 %	10,33	108,58	31/01/22	0,03
115945ETFS Physical Gold	EUR	2,2 %	0,00	0,00	31/12/99	0,00
DEHEHO 2 1/8 03/10/29	EUR	2,1 %	3,97	3,96	10/03/29	6,37
AMSSM 1 7/8 09/24/28	EUR	1,6 %	0,90	0,86	24/06/28	6,10
PRXNA 1.985 07/13/33	EUR	0,9 %	2,22	2,22	13/04/33	9,89
PRXNA 1.288 07/13/29	EUR	0,8 %	1,50	1,50	13/04/29	6,85
ORPFP 2 04/01/28	EUR	0,7 %	1,94	1,94	01/01/28	5,53
PRXNA 1.539 08/03/28	EUR	0,4 %	1,37	1,37	03/05/28	5,97
LIGHT 2 3/8 05/11/27	EUR	0,2 %	0,75	0,68	11/02/27	4,79
		75,8	9,91	9,63		

Resumen Renta Fija Directa

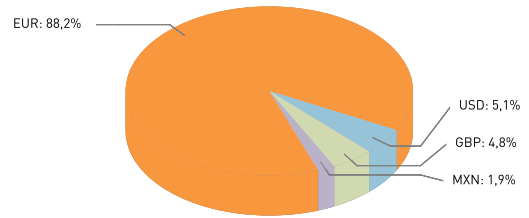
Plazos

Plazo	%RF	%Patr.	TIR Vto	Tir Actual
Hasta 1 año	25,0 %	18,9 %	28,91	19,51
Hasta 3 años	10,7 %	8,1 %	7,71	3,14
Hasta 5 años	24,1 %	18,3 %	2,14	1,31
Más de 5 años	40,2 %	30,5 %	3,35	10,20
		75,8	9,91	9,63



Divisas

Divisa	%
EUR	88,2 %
USD	5,1 %
GBP	4,8 %
MXN	1,9 %



Resumen Renta Variable

Gráfico Sectorial

Sector	% RV	% Patr.
TELECOMUNICACIONE	30,5 %	2,6 %
ALIMENTAC. Y BEBIDA	23,4 %	2,0 %
FARMACIA	14,8 %	1,3 %
COMMODITY	9,9 %	0,9 %
BIENES DE EQUIPO	6,2 %	0,5 %
CONSUMO HOGAR	6,0 %	0,5 %
SOFTWARE	4,9 %	0,4 %
BIENES INMOBILIARIO	4,4 %	0,4 %

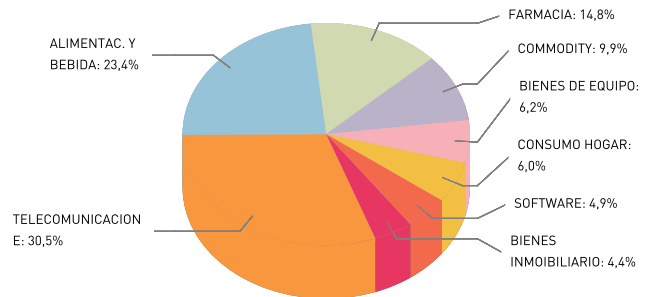


Gráfico geográfico

Pais	% RV	% Patr.
China	24,4 %	2,1 %
Gran Bretaña	19,9 %	1,7 %
España	17,9 %	1,5 %
Jersey	9,9 %	0,9 %
Francia	9,3 %	0,8 %
Belgica	6,3 %	0,5 %
Holanda	6,2 %	0,5 %
U.S.A.	6,1 %	0,5 %

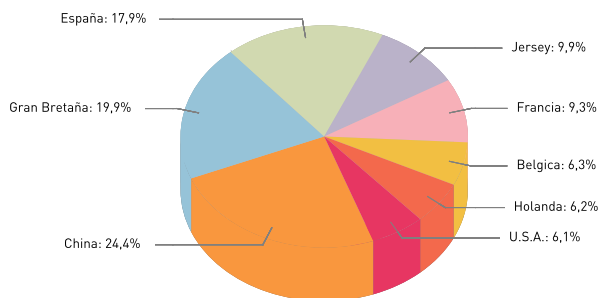
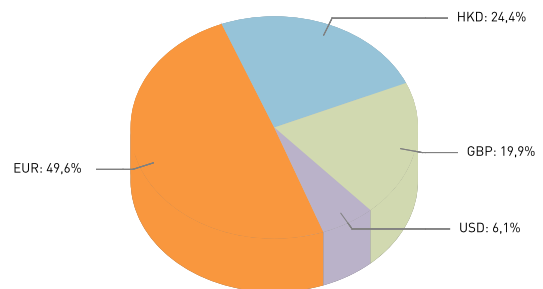


Gráfico divisa

Divisa	%
EUR	49,6 %
HKD	24,4 %
GBP	19,9 %
USD	6,1 %



Resumen Rentabilidad

31/12/20 A 31/12/21

Patrimonio de la Clase	234.939.132 €	Valor liquidativo de la Clase	16,03 €	Exposición Bolsa	19.126.927 €/6,98%
------------------------	---------------	-------------------------------	---------	------------------	--------------------

	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Retenciones	Plusvalía
Divisas	0 €	-711.223 €	0 €	0 €	-711.223 €
Fondos Renta Fija	3.997 €	0 €	19.323 €	0 €	23.320 €
Futuros Renta Fija	0 €	125.075 €	0 €	0 €	125.075 €
Futuros Renta Variable	0 €	-774.106 €	0 €	0 €	-774.106 €
Opciones	0 €	-240.498 €	0 €	0 €	-240.498 €
Otros	0 €	0 €	-58.548 €	0 €	-58.548 €
Renta Fija	2.029.812 €	531.728 €	5.258.739 €	0 €	7.820.279 €
Renta Variable	-1.960.072 €	110.567 €	197.406 €	0 €	-1.652.098 €

Análisis de Rentabilidad

31/12/20 A 31/12/21

Valor	Títulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Divisas					
FUTUROS Y OPCIONES	119	0,00	-711.223,03	0,00	-711.223,03
FU. EURO FX 125000 130921	0	0,00	-195.253,92	0,00	-195.253,92
FU. EURO FX 125000 131221	0	0,00	-166.842,65	0,00	-166.842,65
FU. EURO FX 125000 140322	27	0,00	16.593,01	0,00	16.593,01
FU. EURO FX 125000 140621	0	0,00	287.102,36	0,00	287.102,36
FU. EURO FX 125000 150321	0	0,00	-394.145,67	0,00	-394.145,67
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 131	0	0,00	-58.479,05	0,00	-58.479,05
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 140	92	0,00	-239.247,25	0,00	-239.247,25
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000_130	0	0,00	-13.882,05	0,00	-13.882,05
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000_140	0	0,00	52.932,19	0,00	52.932,19
Fondos Renta Fija					
ETF	11.000	3.997,39	0,00	19.323,07	23.320,46
iShares Emerging Asia Local Go	11.000	3.997,39	0,00	19.323,07	23.320,46
Futuros Renta Fija					
FUTUROS Y OPCIONES	0	0,00	32.670,00	0,00	32.670,00
FU. BUND 1000 080321	0	0,00	104.610,00	0,00	104.610,00
FU. BUND 1000 080621	0	0,00	49.830,00	0,00	49.830,00
FU. BUND 1000 080921	0	0,00	-130.020,00	0,00	-130.020,00
FU. BUND 1000 081221	0	0,00	8.250,00	0,00	8.250,00
GOBIERNO	-59	0,00	92.404,93	0,00	92.404,93
FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 210621	0	0,00	-15.898,81	0,00	-15.898,81
FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 210921	0	0,00	-36.230,14	0,00	-36.230,14
FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 211221	0	0,00	46.156,53	0,00	46.156,53
FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 220322	-26	0,00	6.967,35	0,00	6.967,35
FU. BUND 1000 080322	-33	0,00	91.410,00	0,00	91.410,00

31/12/20 A 31/12/21

Valor	Títulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Futuros Renta Variable					
FUTUROS Y OPCIONES	-21	0,00	-774.105,84	0,00	-774.105,84
FU. EURO STOXX 50 10 170921	0	0,00	-59.130,00	0,00	-59.130,00
FU. EURO STOXX 50 10 171221	0	0,00	100.065,00	0,00	100.065,00
FU. EURO STOXX 50 10 180621	0	0,00	-220.050,00	0,00	-220.050,00
FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 170921	0	0,00	-205.828,30	0,00	-205.828,30
FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 171221	0	0,00	-161.011,08	0,00	-161.011,08
FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 180322	-21	0,00	-120.745,38	0,00	-120.745,38
FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 180621	0	0,00	-107.406,08	0,00	-107.406,08
Opciones					
FUTUROS Y OPCIONES	0	0,00	-240.498,30	0,00	-240.498,30
P OP. MINI S&P 500 4200 170921 50	0	0,00	-240.498,30	0,00	-240.498,30
Otros					
NO INFORMADO	0	0,00	0,00	-58.548,40	-58.548,40
MARGENES DE FUTUROS EUR	0	0,00	0,00	-58.548,40	-58.548,40
Renta Fija					
COMUNICACIONES	17.820	-1.842.546,33	120.732,09	676.216,55	-1.045.597,69
DEHEHO 2 1/8 03/10/29	65	-646.591,85	0,00	0,00	-646.591,85
NFLX 3 06/15/25	4.350	-30.811,00	0,00	130.500,00	99.689,00
PAGARE MAS MOVIL VTO 14/01/2022	10	489,05	0,00	0,00	489,05
PAGARE MASMOVIL VTO. 22/02/2021	0	0,00	2.175,69	0,00	2.175,69
PAGARE MASMOVIL VTO.24/05/2021	0	0,00	839,64	0,00	839,64
PAGARÉ MAS MOVIL	0	0,00	350,29	0,00	350,29
PAGARÉ MAS MOVIL ES0584696357	0	0,00	1.481,85	0,00	1.481,85
PAGRE MASMOVIL 15/03/2021	0	0,00	1.009,22	0,00	1.009,22
PRXNA 1.288 07/13/29	2.229	-18.576,44	0,00	0,00	-18.576,44
PRXNA 1.539 08/03/28	1.136	-25.469,12	0,00	17.483,04	-7.986,08
PRXNA 1.985 07/13/33	2.622	-35.495,24	0,00	0,00	-35.495,24
TKWYNA 0 5/8 02/09/28	108	-1.437.937,23	0,00	33.750,00	-1.404.187,23
TMUS 4 1/2 02/01/26	0	0,00	114.875,40	0,00	114.875,40
UBER 8 11/01/26	7.300	351.845,50	0,00	494.483,51	846.329,01
CONSUMO CICLICO	9.301	-322.737,83	15.665,53	809.597,50	502.525,20
542576VW 3 7/8 PERP	97	53.059,00	0,00	375.875,00	428.934,00
CIE AUTOMOTIVE VTO.08/02/2022	19	10.380,82	0,00	0,00	10.380,82
CONGR 2 1/8 11/27/23	0	0,00	2.786,26	0,00	2.786,26
DAIGR 1 5/8 08/22/23	2.706	-38.331,79	0,00	43.972,50	5.640,71
ECP CIE AUTOMOTIVE VTO. 07/10/2021	0	0,00	-265,12	0,00	-265,12
ECP CIE AUTOMOTIVE VTO.15/04/2021	0	0,00	594,61	0,00	594,61
ECP MELIA HOTELES VTO. 17/06/21	0	0,00	15.103,88	0,00	15.103,88
GNDC 0 7/8 11/25/24	1.194	12.192,96	0,00	0,00	12.192,96
MCFP 0 3/4 04/07/25	0	0,00	-2.109,62	0,00	-2.109,62
PAGARE CIE AUTOMOTIVE VTO.16/06/2021	0	0,00	5.551,43	0,00	5.551,43
PAGARE DE CAF VTO.03/06/2021	0	0,00	-16,49	0,00	-16,49
PAGARÉ CAF VTO. 31/03/2021	0	0,00	102,72	0,00	102,72
STELLANTIS NV 2,75 VTO. 15/05/2026	85	-208.510,82	0,00	233.750,00	25.239,18
SWFP 0 3/4 04/27/25	0	0,00	-7.253,43	0,00	-7.253,43
VW 3 04/06/25	5.200	-151.528,00	0,00	156.000,00	4.472,00
VW 3 3/8 04/06/28	0	0,00	1.171,29	0,00	1.171,29

31/12/20 A 31/12/21

Valor	Titulos	Plusvalia Latente	Plusvalia Realizada	Divid./Cupón	Plusvalia
Renta Fija					
CONSUMO NO CICLICO	23.771	15.471,99	21.183,59	718.500,00	755.155,58
AMSSM 1 7/8 09/24/28	42	-22.554,00	0,00	78.750,00	56.196,00
AMSSM 2 7/8 05/20/27	57	-99.465,00	0,00	163.875,00	64.410,00
BATSLN 2 3/8 10/07/24	2.900	-77.720,00	0,00	68.875,00	-8.845,00
DIASM 3 1/2 06/30/26	20	303.030,96	0,00	15.750,00	318.780,96
GRFSM 3 7/8 10/15/28	2.734	42.856,19	0,00	0,00	42.856,19
GRFSM 3.2 05/01/25	10.000	-105.000,00	25.000,00	320.000,00	240.000,00
IMBLN 1 1/8 08/14/23	2.000	-23.983,29	0,00	22.500,00	-1.483,29
NEXIIM 1 5/8 04/30/26	6.000	-51.844,16	0,00	48.750,00	-3.094,16
ORPFP 2 04/01/28	18	50.151,29	0,00	0,00	50.151,29
RIFP 1 1/8 04/07/25	0	0,00	-3.816,41	0,00	-3.816,41
DIVSAS	0	0,00	17.505,23	0,00	17.505,23
CVX Float 05/16/21	0	0,00	25.285,67	0,00	25.285,67
RDSALN 0 1/2 05/11/24	0	0,00	-7.780,44	0,00	-7.780,44
ETC	40.400	410.041,10	0,00	0,00	410.041,10
115945ETF5 Physical Gold	40.400	410.041,10	0,00	0,00	410.041,10
FINANCIERO	14.390	964.402,47	204.409,75	1.623.490,68	2.792.302,90
552353BBVASM 6 PERP	31	41.261,20	0,00	372.000,00	413.261,20
55658BBVASM Float 08/09/21	0	0,00	11.349,17	0,00	11.349,17
BBVASM 5 7/8 PERP	23	70.160,71	0,00	270.250,00	340.410,71
BBVASM 8 7/8 PERP	0	0,00	6.457,07	0,00	6.457,07
CABKSM 6 3/8 PERP	1	1.182,93	0,00	12.750,00	13.932,93
CABKSM 6 PERP	25	-34.978,08	0,00	300.000,00	265.021,92
GS Float 11/29/23	2.000	207.076,75	0,00	60.280,95	267.357,70
GYCGR 1.7 04/09/24	0	0,00	20.067,54	0,00	20.067,54
LPTY Float 01/11/22	100	62.000,00	0,00	0,00	62.000,00
LPTY Float 01/18/21	0	0,00	1.645,20	0,00	1.645,20
PAG DE AEDAS HOMES VTO.19/11/2021	0	0,00	155.294,49	0,00	155.294,49
PAGARE AEDAS VTO 25/03/2022	1.600	792,44	0,00	0,00	792,44
PAGARE DE AEDAS VTO.16/09/2022	2.900	100.778,50	0,00	0,00	100.778,50
SANUK 6 3/4 PERP	7.710	516.128,02	0,00	608.209,73	1.124.337,75
ULFP 2 1/8 04/09/25	0	0,00	9.596,28	0,00	9.596,28
GOBIERNO	900.000	42.472,48	176.457,15	248.892,05	467.821,68
COLOM 7 3/4 04/14/21	0	0,00	-157.450,03	0,00	-157.450,03
EIB Float 02/18/22	0	0,00	334.884,54	0,00	334.884,54
MBONO 6 1/2 06/09/22	900.000	42.472,48	-977,36	248.892,05	290.387,17
INDUSTRIAL	7.299	2.013.602,87	-14.466,61	681.406,29	2.680.542,55
CLNXSM Float 08/03/27	160	167.678,22	0,00	281.784,88	449.463,10
ECP FCC VTO. 16/06/2021 --- XS2276920498	0	0,00	16.961,70	0,00	16.961,70
HOPF 1 05/15/28	0	0,00	-36.347,86	0,00	-36.347,86
LIGHT 2 3/8 05/11/27	430	-10.715,60	0,00	10.212,50	-503,10
OHLSM 5 1/2 03/15/23	0	898.678,90	0,00	317.415,76	1.216.094,66
OHLSM 6.6 03/31/26	6.660	953.099,93	0,00	71.993,15	1.025.093,08
PAGARE DE PRYCONSA VTO.16/04/2021	0	0,00	-20,00	0,00	-20,00
PAGARE PRYCOMSA VTO.16/04/2021	0	0,00	2.867,57	0,00	2.867,57
PAGARE PRYCONSA VTO. 09/11/2021	0	0,00	2.804,02	0,00	2.804,02
PAGARE PRYCONSA VTO. 10/03/2022	7	1.952,11	0,00	0,00	1.952,11
PAGARE PRYCONSA VTO. 10/12/2021	0	0,00	0,00	0,00	0,00
PAGARE PRYCONSA VTO.10/05/2022	33	2.043,72	0,00	0,00	2.043,72

31/12/20 A 31/12/21

Valor	Títulos	Plusvalía Latente	Plusvalía Realizada	Divid./Cupón	Plusvalía
Renta Fija					
INDUSTRIAL	7.299	2.013.602,87	-14.466,61	681.406,29	2.680.542,55
PAGARE PRYCONSA VTO.14/02/2022	9	865,59	0,00	0,00	865,59
SAFFP Float 06/28/21	0	0,00	-732,04	0,00	-732,04
TECNOLOGÍA	152	695.426,45	-9.758,25	440.800,00	1.126.468,20
CAPFP 2 04/15/29	0	0,00	-9.758,25	0,00	-9.758,25
IDRSM 2.9 02/01/26	152	695.426,45	0,00	440.800,00	1.136.226,45
UTILITIES	102	53.678,69	0,00	59.835,45	113.514,14
IBESM 0 7/8 06/16/25	8	-9.952,00	0,00	7.000,00	-2.952,00
NTGYSM Float PERP	94	63.630,69	0,00	52.835,45	116.466,14
Renta Variable					
COMUNICACIONES	232.420	-126.896,75	-578.178,56	0,00	-705.075,31
434187Alibaba Group Holding Ltd	156.840	-329.483,78	0,00	0,00	-329.483,78
Alibaba Group Holding Ltd	0	0,00	-1.047.764,10	0,00	-1.047.764,10
Facebook Inc	4.855	123.354,29	469.585,54	0,00	592.939,83
Tencent Holdings Ltd	70.725	79.232,74	0,00	0,00	79.232,74
CONSUMO NO CICLICO	151.520.913	-1.633.213,91	336.811,33	197.406,01	-1.098.996,57
697701Derecho Distribuidora Internaciona	0	0,00	0,00	0,00	0,00
706614Distribuidora Internacional de	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Anheuser-Busch InBev SA/NV	27.800	87.634,35	0,00	0,00	87.634,35
AstraZeneca PLC	16.085	349.906,34	0,00	12.222,83	362.129,17
Distribuidora Internacional de	151.125.624	-1.567.594,65	0,00	0,00	-1.567.594,65
EssilorLuxottica SA	0	0,00	75.281,72	0,00	75.281,72
Fresenius SE & Co KGaA	0	0,00	242.120,11	22.806,08	264.926,19
Grifols SA Clase B	180.000	-816.830,17	0,00	59.925,37	-756.904,80
Imperial Brands PLC	84.609	162.754,50	7.941,70	64.577,07	235.273,27
Koninklijke Philips NV	44.540	68.787,82	0,00	0,00	68.787,82
Reckitt Benckiser Group PLC	18.600	43.598,55	11.467,80	37.874,66	92.941,01
Worldline SA/France	23.655	38.529,35	0,00	0,00	38.529,35
ETC	123.000	-149.937,00	0,00	0,00	-149.937,00
39407ETFs Physical Silver	123.000	-149.937,00	0,00	0,00	-149.937,00
FINANCIERO	16.900	-50.024,00	351.934,45	0,00	301.910,45
Unibail-Rodamco-Westfield (AMSTERDAM)	16.900	-50.024,00	351.934,45	0,00	301.910,45

Los que más aportan

Valor
OHLSM 5 1/2 03/15/23
IDRSM 2.9 02/01/26
SANUK 6 3/4 PERP
OHLSM 6.6 03/31/26
UBER 8 11/01/26
Facebook Inc
CLNXSM Float 08/03/27
542576VW 3 7/8 PERP
552353BBVASM 6 PERP
115945ETF Physical Gold

Dividendos

Valor
Imperial Brands PLC
Grifols SA Clase B
Reckitt Benckiser Group PLC
Fresenius SE & Co KGaA
iShares Emerging Asia Local Go
AstraZeneca PLC

Los que menos aportan

Valor
Distribuidora Internacional de
TKWYNA 0 5/8 02/09/28
Alibaba Group Holding Ltd
Grifols SA Clase B
DEHEHO 2 1/8 03/10/29
FU. EURO FX 125000 150321
434187Alibaba Group Holding Ltd
P OP. MINI S&P 500 4200 170921 50
TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 140
FU. EURO STOXX 50 10 180621

Cupones

Valor
SANUK 6 3/4 PERP
UBER 8 11/01/26
IDRSM 2.9 02/01/26
542576VW 3 7/8 PERP
552353BBVASM 6 PERP
GRFSM 3.2 05/01/25
OHLSM 5 1/2 03/15/23
CABKSM 6 PERP
CLNXSM Float 08/03/27
BBVASM 5 7/8 PERP
MBONO 6 1/2 06/09/22
STELLANTIS NV 2,75 VTO. 15/05/2026
AMSSM 2 7/8 05/20/27
VW 3 04/06/25
NFLX 3 06/15/25
AMSSM 1 7/8 09/24/28
OHLSM 6.6 03/31/26
BATSLN 2 3/8 10/07/24
GS Float 11/29/23
NTGYSM Float PERP
NEXIIM 1 5/8 04/30/26
DAIGR 1 5/8 08/22/23
TKWYNA 0 5/8 02/09/28
IMBLN 1 1/8 08/14/23
PRXNA 1.539 08/03/28
DIASM 3 1/2 06/30/26
CABKSM 6 3/8 PERP
LIGHT 2 3/8 05/11/27
IBESM 0 7/8 06/16/25

Operaciones

Fecha	Operación	Valor	Títulos	Precio
Divisas				
09/12/2021	Venta	FU. EURO FX 125000 131221	27	1,13
09/12/2021	Compra	FU. EURO FX 125000 140322	27	1,13
09/12/2021	Venta	TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 131	92	0,86
09/12/2021	Compra	TLF F FUTURO EURO LIBRA (CME) 125000 140	92	0,86
Futuros Renta Fija				
02/12/2021	Compra	FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 211221	26	131,50
02/12/2021	Venta	FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 220322	26	130,77
02/12/2021	Venta	FU. BUND 1000 080322	33	174,14
02/12/2021	Compra	FU. BUND 1000 081221	33	172,43
Futuros Renta Variable				
30/11/2021	Compra	FU. EURO STOXX 50 10 171221	108	4.057,60
15/12/2021	Compra	FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 171221	21	4.637,00
15/12/2021	Venta	FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 180322	21	4.627,75
Renta Fija				
03/12/2021	Compra	PAGARE PRYCONSA VTO.10/05/2022	33	99,69
Renta Variable				
30/11/2021	Compra	Anheuser-Busch InBev SA/NV	27.800	49,97
30/11/2021	Compra	Grifols SA Clase B	20.000	9,53
30/11/2021	Compra	Koninklijke Philips NV	44.540	31,19
30/11/2021	Compra	Worldline SA/France	23.655	47,19

Reconocimiento

- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2020. - European funds trophy -
- . Mejor grupo gestor de fondos de inversión en renta variable española por Renta 4 Bolsa F.I 2020 - Rankia -
- . Líderes en la liga de las estrellas. - Morningstar 2020 -
- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2019. - European funds trophy -
- . Líderes en la liga de las estrellas. - Morningstar 2019 -
- . Premio Citywire mejor grupo Gestor de Renta Variable Española 2019
- . Mejor plan de pensiones de renta variable europea por Renta 4 Acciones P.P. - Morningstar El Economista 2019 -
- . Naranja SP 500 P.P. gestionado por Renta 4, mejor plan de RV - Inversión a Fondo / El Economista 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Fija Corto Plazo por Naranja Renta Fija Corto Plazo FI - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Fija Global por Renta 4 Renta Fija FI - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo de Renta Variable Europa por Renta 4 Acciones P.P. - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Mejor fondo Multiactivos Conservador por Fondpueyo Pensiones (Renta 4) - Expansión/Allfunds 2019 -
- . Premio al Mejor Fondo de Renta Variable España, por el fondo Renta 4 Bolsa 2018 - Morningstar -
- . Mejor Plan de Pensiones de Renta Fija Euro, por Renta 4 Renta Fija PP 2018 - Morningstar -
- . Mejor Plan de Pensiones de Renta Variable Europea, por Renta 4 Acciones PP 2018 - Morningstar -
- . Mejor Gestora Europea de Fondos en la categoría de 41 a 70 fondos calificados 2018. - European funds trophy -
- . Líderes en la liga de las estrellas. Morningstar 2018
- . Renta 4 Bolsa, premiado por Morningstar como mejor fondo de RV España en 2017.
- . Renta 4 Acciones PP, premiado por Morningstar como mejor plan de pensiones de RV Europa en 2017.
- . Renta 4 Renta Fija PP, premiado por Morningstar como mejor plan de pensiones de RF Euro en 2017.
- . Renta 4 Valor Relativo, premiado por Rankia como el mejor Fondo de Gestión Alternativa del año 2016.
- . Renta 4 Bolsa, premiado por Expansión-Allfunds como mejor Fondo de Bolsa Española del año 2016 - BME -
- . Renta 4 Pegasus: premiado por Expansión-Allfunds como mejor Fondo Multiactivo/ Conservador del año 2016.
- . Renta 4 Monetario: Mejor Fondo Renta Fija / Monetarios-- Premio Expansión 2015.
- . Naranja Renta Fija Corto Plazo PP: mejor Plan de Pensiones de RF corto Plazo a 5 años -- Morningstar 2014
- . Naranja Renta Fija Corto Plazo PP: mejor Plan de Pensiones de RF corto Plazo a 5 años -- Morningstar 2013
- . Renta 4 Pegasus FI: Mejor fondo de Absolute Return Eur medium a 3 y 5 años -- Lipper funds Awards 2013.
- . Renta 4 Pegasus FI: Mejor Multiactivo Retorno Absoluto - Expansión 2012
- . Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable -- Expansión 2011.
- . Renta 4 Latinoamérica FI: Mejor Fondo de Latinoamérica -- Bolsas y Mercados Españoles 2011
- . Fondcoyuntura: Mejor Fondo categoría Mixta Agresivo -- Morningstar 2009
- . Renta 4 Europa del Este FI: Mejor evolución -- Morningstar 2008
- . Alhambra FI: Mejor Fondo Mixto Conservador zona Euro 3 años -- Lipper Funds Awards 2008
- . Renta 4 Latinoamérica FI: Base Latibex al mejor fondo de Renta Variable por rentabilidad acumulada - BME 2007
- . Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años -- Expansión / Standard & Poor's 2007
- . Mejores Planes de Pensiones RV 3 y 5 años -- Expansión / Standard & Poor's 2006
- . Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 3 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión/Standard & Poor's 2007
- . Fondcoyuntura FI: Primer Premio a 5 años en la categoría Mixto Flexible Global -- Expansión/Standard & Poor's 2007
- . Gesdinco: Mejor fondo a 10 años en la categoría Euro Flexible Global -- Cinco Días 2007.
- . Mejor Gestora de Activos Revista Dinero 2006
- . Mejor Gestora de Pensiones de Renta Variable - Morningstar / Intereconomía 2004
- . Mejores Planes de Pensiones RV a 5 años -- Expansión/ Standard & Poor's 2004
- . Mejor Gestora de Fondos de RF - Revista Inversión 2003
- . Mejores Planes de Pensiones RV -- Morningstar/Intereconomía 2003
- . Mejor Gestora Global - Lipper / Reuters 2001
- . Premio Salmón -- Expansión / Standard & Poor's 2000
- . Premio Salmón -- Expansión / Standard & Poor's 1999
- . Mejor Gestora Independiente -- Revista Inversión 1997



Renta 4 Banco, S.A. - Paseo de la Habana 74 - Madrid | 902 15 30 20 | online@renta4.es

renta4gestora

El presente documento no constituye una recomendación individualizada de inversión o de asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que la IIC a la que hace referencia puede no ser adecuado para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento, por lo que Ud. debe leer atentamente toda la documentación legal que la Sociedad Gestora y/o del Comercializador ponga a su disposición en el momento de suscribir dichas participaciones y si lo estima oportuno procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Las decisiones de inversión siempre deben basarse en el folleto de venta completo o simplificado, complementado en cada caso por el informe anual auditado más reciente y, además, el último informe semestral en caso de que este sea más reciente que el último informe anual, que en conjunto constituyen la única base vinculante para la compra de participaciones del fondo de inversión.

Las opiniones expresadas en el presente informe podrán ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Este fondo de inversión tiene una vocación inversora global por lo que con carácter meramente enunciativo y no limitativo, los partícipes que lo suscriban asumen un riesgo de mercado (fundamentalmente derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa), riesgo por inversión en países emergentes, riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados.