

RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI

Nº Registro CNMV: 4885

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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

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

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: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Index y 20% MSCI Emerging Markets.

El Fondo invierte más del 75% de la exposición total en Renta Variable, de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, sin predeterminación en cuanto a rating de emisores o emisiones (incluyendo no calificados). La duración media de la cartera de Renta Fija oscilará entre 0-5 años. La exposición al riesgo divisa será del 30-100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,47	-0,46	-0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	1.920.973,8 5	1.053.008,8 2	2.702	1.486	EUR	0,00	0,00	10 EUROS	NO
CLASE I	278.467,62	16.902,11	10	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	23.564	13.409	7.105	5.191
CLASE I	EUR	3.430	216		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE R	EUR	12,2668	12,7338	10,4180	10,9694
CLASE I	EUR	12,3175	12,7757		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,67	20,79	-20,25	7,32	2,56	22,23	-5,03	5,26	
Rentabilidad índice referencia	-6,61	16,43	-19,79	6,01	3,80	27,63	-5,75	9,69	
Correlación	0,97	0,97	0,98	0,94	0,93	0,94	0,91	0,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	11-06-2020	-7,71	12-03-2020	-2,95	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	5,34	06-04-2020	7,64	24-03-2020	2,02	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,14	24,70	39,50	9,95	13,00	10,85	9,88	7,67	
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,78	12,91	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,15	
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	36,17	24,39	44,44	8,58	11,13	10,25	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,09	9,09	8,83	7,00	7,23	7,00	7,10	6,89	

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,50	0,32	1,69	1,69	0,00	0,00

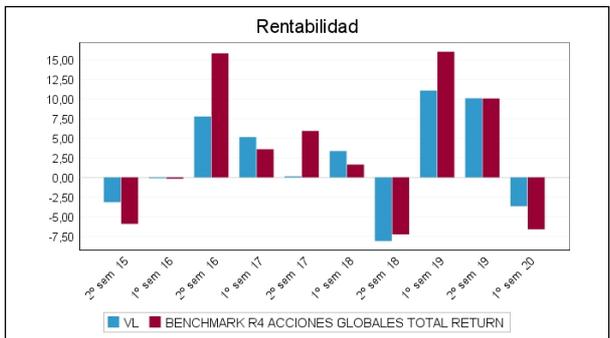
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-3,59	20,70	-20,12	27,76					
Rentabilidad índice referencia	-6,61	16,43	-19,79	6,01					
Correlación	0,80	0,80	0,76	-0,20					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,00	11-06-2020	-7,70	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,34	06-04-2020	7,64	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	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	33,15	24,73	39,50	29,65					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38					
BENCHMARK R4 ACCIONES GLOBALES TOTAL RETURN	36,17	24,39	44,44	8,58					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

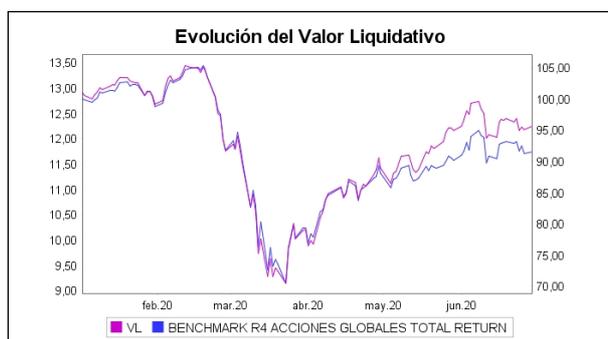
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,27	0,26	0,32	0,00	0,32			

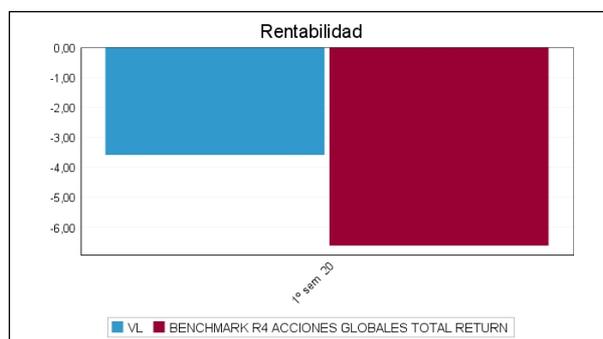
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.620	619	-0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	11.595	1.134	-5,34
Renta Fija Mixta Internacional	22.236	847	-3,09
Renta Variable Mixta Euro	13.798	151	-7,74
Renta Variable Mixta Internacional	39.876	1.448	-3,29
Renta Variable Euro	161.385	11.819	-14,71
Renta Variable Internacional	142.860	10.709	-12,06
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	628.717	21.511	-2,40
Global	529.375	15.910	-4,14
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	252.217	6.642	-0,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.814.679	70.790	-4,65

*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	26.046	96,49	12.572	92,27
* Cartera interior	502	1,86	63	0,46
* Cartera exterior	25.545	94,63	12.509	91,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.137	4,21	1.045	7,67
(+/-) RESTO	-190	-0,70	7	0,05
TOTAL PATRIMONIO	26.994	100,00 %	13.625	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)	13.625	11.813	13.625	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	90,15	5,21	90,15	2.114,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,73	9,79	-3,73	-148,81
(+) Rendimientos de gestión	-2,73	10,79	-2,73	-132,38
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	72,46
+ Dividendos	1,10	0,72	1,10	95,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,52	10,06	-3,52	-144,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,10	-0,03	-135,54
± Otros resultados	-0,27	-0,08	-0,27	356,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,69
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,02	-1,04	30,06
- Comisión de gestión	-0,72	-0,75	-0,72	22,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	25,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,00	-0,04	1.290,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-42,05
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,20	-0,22	39,42
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	149,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,02	0,03	122,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.994	13.625	26.994	

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

3. Inversiones financieras

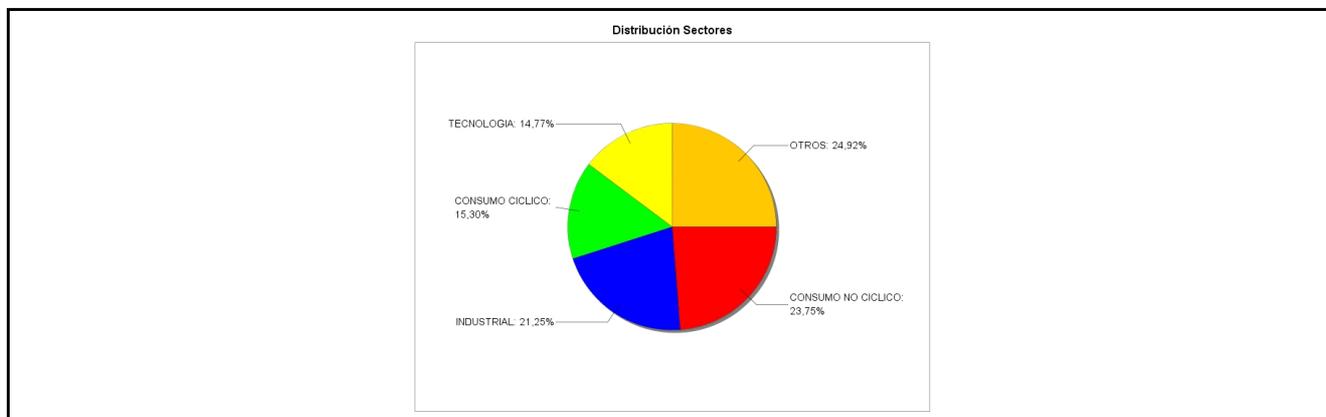
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	253	0,94	63	0,46
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	253	0,94	63	0,46
TOTAL IIC	249	0,92	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	502	1,86	63	0,46
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	25.545	94,71	11.893	87,28
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	25.545	94,71	11.893	87,28
TOTAL IIC	0	0,00	616	4,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.545	94,71	12.509	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.046	96,57	12.572	92,26

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

-La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MULTICICLOS GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5165), RENTA 4 USA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1780), RENTA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1997), por RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4885).

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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. 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. Durante el primer trimestre 2020 se ha operado con renta variable de VIVENDI, teniendo la consideración de operación vinculada. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.669,57 euros, suponiendo un 0,00%.

Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 8.590,65, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,71 miles de euros, que representa el 0,0046% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras percibidas por el grupo de la gestora han sido de 4,23 miles de euros, que representa el 0,0274% sobre el patrimonio medio.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la crisis sanitaria originada por la expansión del COVID-19 a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que se han traducido en una fuerte contracción económica. Esto, unido a las medidas monetarias y fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros.

El semestre será recordado como uno de los de mayor volatilidad en la historia de los mercados de renta variable, con caídas del orden del 35/40% en las principales bolsas americanas y europeas desde los máximos de mediados de febrero hasta los mínimos de mediados de marzo, para a partir de ahí dar paso a una importante recuperación, especialmente en EEUU (+40%, quedándose a tan solo un 10% de los máximos del año) y Europa (+38%, aunque permaneciendo un 20% por debajo de los máximos del año), con un comportamiento relativo peor en el caso concreto de España (+24% desde mínimos). En el conjunto del primer semestre, las caídas ascienden al 4% en el caso del S&P, Eurostoxx -13,6% e Ibex -24,3%, y solo dos índices (ajustado por divisa al euro) tienen revalorizaciones positivas (Nasdaq y Shanghai CSI 300). Se observa una fuerte divergencia entre regiones, mostrándose las mayores caídas en países donde el COVID-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad (con la excepción de Estados Unidos), como Brasil e India. En Europa también se ha apreciado dicha proporcionalidad del impacto de la pandemia, con España, Italia y UK mostrando fuertes correcciones en sus índices respecto al índice alemán, portugués, suizo y sueco con mejor comportamiento relativo. La recuperación de los mercados desde los mínimos de marzo ha estado asociada fundamentalmente a los importantes estímulos tanto monetarios como fiscales aplicados y a la expectativa de una reactivación económica y normalización de beneficios empresariales, cuya materialización estará ligada a la evolución de la pandemia, con la vista puesta en una posible vacuna. Especialmente alentadores han resultado los datos de actividad de la economía China, que muestran una decidida reinstauración de la actividad económica y un rápido control de los rebotes por nuevos contagios por Covid19.

Respecto a la Renta Fija, la expansión de la epidemia del Covid-19 provocó un abrupto shock en marzo, con una primera reacción de huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, que llevó a provocar fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. No obstante, la rápida intervención de los bancos centrales, mucho más ágiles que en la Gran Crisis Financiera de 2008, saliendo al rescate con diversos paquetes de medidas, anunciadas sin siquiera esperar a sus reuniones programadas, consiguieron volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión, tanto de deuda pública como privada, que se ha producido en el segundo trimestre del año, como consecuencia de la expansión de los presupuestos gubernamentales para hacer frente a los efectos económicos de la pandemia, en el primer caso, y por el esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para atravesar

el parón de actividad, en el segundo.

Con todo ello, la rentabilidad del Bund, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez, y posteriormente consolidarse ya en niveles de -0,44%, reduciéndose ya mucho su volatilidad en el último mes del semestre. En lo que respecta a la deuda periférica, destacar el incremento de la prima de riesgo italiana, desde niveles alrededor de 130 puntos en los primeros meses del año, hasta 270 puntos en los peores momentos de la crisis, retrocediendo hasta cerrar el semestre alrededor de 165 puntos. En cuanto a los spreads de crédito, el itraxx Main, que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo de todo el segundo trimestre y consolidarse en niveles algo por encima de 60 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover, que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente hasta los actuales niveles por debajo de 370 puntos. Los paquetes de mediadas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra ya no lo descarta.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar la propuesta de la Comisión Europea para el Programa de Recuperación económica, que incluye EUR 500.000 millones en transferencias directas a los estados y otros EUR 250.000 millones en préstamos. Aunque todavía está en negociación, destacar la importancia de este plan, al ser financiado a nivel europeo; se emitirán bonos que serán repagados entre 2028 y 2058 mediante la generación de nuevos ingresos. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles. Señalar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Ante esta situación, las perspectivas económicas se fueron deteriorando de forma drástica a lo largo de todo el segundo trimestre de año, a medida que se constataba que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Cabe destacar, no obstante, la recuperación de los indicadores económicos a medida que se ha ido produciendo el proceso de reapertura en las distintas economías. Así, los PMIs del sector servicios (el más castigado en esta crisis sanitaria) ha conseguido recuperarse desde los 12,1 puntos de abril hasta los 48,3 puntos en junio en la Zona Euro y desde 26,7 hasta 46,7 puntos en EEUU. Si bien, en ambos casos se encuentran todavía por debajo de los 50 puntos, indicando contracción de la actividad respecto al mes anterior. También cabe destacar la fuerte recuperación del mercado laboral estadounidense, que tras alcanzar un máximo de 14,6% en abril (3,5% en febrero) ha conseguido retroceder hasta el 11,1% en junio. No obstante, las previsiones de crecimiento económico para el ejercicio 2020 del consenso de analistas (FactSet), tanto para Europa como para EEUU, han mantenido una tendencia a la baja durante todo el segundo trimestre del año, situándose en una contracción del -7,8% para la Eurozona y del -5,25% para EEUU en la actualidad.

Así, el FMI ha reducido sensiblemente las proyecciones económicas globales de 2020 que había realizado en abril, rebajando el crecimiento mundial esperado desde el -3,0% anterior hasta el actual -4,9% (los países desarrollados empeorarían la caída desde el -6,1% anterior hasta el -8,0% actual, y los emergentes pasarían del -1,0% al -3,0%, con China creciendo este año, según el fondo, un 1%), y llega a afirmar que hay una desconexión entre el optimismo de los mercados y las previsiones económicas. El FMI también ha revisado a la baja sus previsiones 2020 para España, desde el -8,0% anual anterior hasta el -12,8%. También la OCDE y Fitch han rebajado sus perspectivas para el PIB español 2020 (hasta el -11,1%/14,4%, y -9,6%, respectivamente).

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 4,7% en mayo (2,3% un año antes), la tasa más elevada desde enero de 2017. La agencia proyecta una tasa de default del 9,2% a finales de 2020 y un pico del 9,5% en febrero 2021. Por su lado, Standard & Poor's espera que la tasa de default en HY alcance el 8,5% en marzo de 2021 (2,7% a finales de abril).

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el semestre en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el semestre, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. Tanto Rusia como Arabia Saudí han manifestado su interés en mantener la disciplina de producción, y así mantener estables los precios del crudo en medio de una pandemia mundial. Otras materias primas también han corregido en el semestre, pero en menor medida, con el cobre cayendo un 3% o el aluminio un 10%. La excepción se encuentra en el oro (+17,6%), que ha servido como activo refugio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este primer semestre del año Renta 4 Acciones Globales FI ha caído un -3,67%, frente al -13.65 del Eurostoxx 50, el -24.27% del Ibex 35, el -4.03% del S&P 500, el -5.78% del Nikkei 225 y el -6.64% del MSCI World.

El ejercicio lo empezamos con una exposición cercana al 90% de inversión en renta variable, posición que hemos ido aumentando paulatinamente hasta dirigirla a niveles cercanos al 97%.

A principio de este primer trimestre veíamos que las valoraciones de las compañías derivadas de la política de los bancos centrales se encontrada más ajustadas, pero debido al efecto en los mercados del COVID-19 dichas valoraciones se han ido relajando, y paulatinamente hemos ido incrementado posiciones.

Consideramos que el efecto del COVID-19 es un efecto temporal, cuyo efecto en la economía provocará que veamos los peores datos de la historia tanto macroeconómicos como empresariales, pero en cuanto el efecto del COVID-19 se vaya disipando consideramos que la recuperación de estos será también extremadamente fuerte. Lamentablemente a pesar de una fuerte recuperación tras los efectos del COVID-19, es más que probable que no se alcancen los niveles de actividad anteriores en el corto plazo y que tengamos que esperar al medio plazo para volver a verlos.

Todo lo antes comentado seguramente provoque que los múltiplos pagados por las compañías se relajen respecto al periodo anterior visto. Por ello ahora más que nunca consideramos que centrarnos en compañías de alta calidad con un crecimiento secular que se encuentren inmersos en megatendencias, con una solidez financiera que les permita afrontar los hitos actuales es la opción más razonable. Puede que dichas compañías no sean las que más suban a la hora de recuperar posiciones, pero consideramos que, si ponemos la vista en el largo plazo, son las que más tranquilidad nos pueden dar de cara al futuro.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 80% MSCI World Net Total Return EUR y 20% MSCI Emerging Markets. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. y el La rentabilidad del fondo a cierre del primer semestre ha sido de -2,93% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 0,09%. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

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

Clase I:

Su patrimonio se sitúa en 3,43 millones de euros frente a 0,22 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 2 a 10.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -3,59% frente al -20,12% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,51% del patrimonio durante el periodo frente al 0,26% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 33,15% frente al 39,5% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,318 a lo largo del periodo frente a 12,776 del periodo anterior.

Clase R:

Su patrimonio se sitúa en 23,56 millones de euros frente a 13,41 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1486 a 2702.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -3,67% frente al -20,25% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,84% del patrimonio durante el periodo frente al 0,42% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 33,14% frente al 39,5% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,267 a lo largo del periodo frente a 12,734 del periodo anterior.

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

Clase I:

La rentabilidad de -3,59% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -20,12% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -12,06%

Clase R:

La rentabilidad de -3,67% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -20,25% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (Renta Variable Internacional) pertenecientes a la gestora, que es de -12,06%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre las posiciones en cartera no han variado de forma significativa, nuestra exposición sigue diversificada geográficamente (EEUU 37%, Japón 12%, Zona Euro 25%, Reino Unido 7%...). Asimismo, sectorialmente seguimos bien diversificados, siendo el sector industrial el que mayor peso tiene en nuestra cartera en los entornos del 25%, tecnología con cerca del 20%, consumos básicos con cerca del 15%, sector salud en el entorno del 12%, sector químico con cerca del 6,5%. Cabe la pena recordar que en nuestra cartera intentamos huir del apalancamiento excesivo en las compañías, por eso sectores apalancados como el inmobiliario, bancario y de "utilities" no tienen peso en nuestra cartera.

Respecto a la exposición en divisa tenemos divisas de distintos países ya que nuestro fondo es un fondo global, pero no realizamos ninguna cobertura de esta, ya que las empresas que tenemos en cartera en una gran mayoría tienen ventas a lo largo del globo, por lo que tienen ingresos en distintas divisas y eso nos provoca una cobertura natural a la exposición en distintas divisas de cartera.

A nivel de operaciones en cartera, durante el mes de junio se realizó la absorción de tres fondos (Multiciclos Global FI, Renta 4 USA FI y Renta 4 Emergentes Global FI) por parte de Renta 4 Acciones Globales FI, esto provocó la entrada de liquidez en el fondo, la cual procedimos a invertir de la misma forma que teníamos la cartera, por lo que la composición del fondo no se ha visto afectada por la entrada de patrimonio y mantenemos los pesos que teníamos preabsorción. Adicionalmente hemos realizado los rebalanceos propios a la gestión habitual de entradas y salidas de patrimonio en el fondo. Aunque cabe destacar que, durante este primer semestre, sin tener en cuenta la absorción de los fondos mencionados con anterioridad, ha habido una entrada gradual de patrimonio en el fondo.

Durante este primer semestre hemos realizado distintas operaciones de ajuste como comentamos con anterioridad, pero también hemos tomado algunas posiciones nuevas en la cartera como es el caso del fondo Renta 4 megatendencias: Salud, en el cual tenemos cerca de un 1% de la cartera, ya que consideramos que el sector salud se encuentra inmerso en una megatendencia, que no ha empezado ahora, sino que nos lleva acompañando ya muchas décadas y que consideramos que va a seguir en las próximas.

A principios de ejercicio tomamos posiciones en Amazon no solo por la parte de comercio electrónico, sino por su negocio AWS que consideramos que posee un oligopolio junto con Microsoft, que también tenemos posiciones al igual que en

Google.

Asimismo, tomamos posiciones en el fabricante de neumáticos Nokian Renkaat, también tomamos posiciones en Microsoft, que consideramos que en todas sus patas de negocio tiene un oligopolio con buenas perspectivas de negocio. Otra de los incrementos de inversión realizados es en Spirax Sarco el fabricante industrial de componentes de producción de vapor para procesos industriales, compañía que siempre nos había gustado y que consideramos una oportunidad para el largo plazo.

En la compañía cervecera Ambev tomamos posiciones durante el primer trimestre del año ya que consideramos que es una de las cerveceras que mejor posición financiera posee, en un mercado donde la competencia por el efecto de la concentración se encuentra ahora en niveles elevados de deuda que les está costando digerir. Consideramos que el mercado de la cerveza es un mercado estable y que es fácil que la combinación de subida de precio con un incremento de la demanda apoye a las ventas de forma secular.

Otras de las compañías que tomamos posiciones son en varios grupos aeroportuarios mejicanos como en Taillandia. Considerando que en el medio plazo volveríamos a ver una recuperación en el tráfico aéreo y que los efectos del covid-19 se irían disipando. En la misma línea también tomamos posiciones en amadeus

También hemos tomado posiciones en n Booking, Sonova, Smith and Nephew.

La principal desinversión realizada se produjo en el ETF del MSCI World ya que lo compramos por las entradas de patrimonio que se estaban realizando y poder mantener nuestro nivel de exposición a la espera de encontrar oportunidades en valores concretos.

Otra de las principales ventas realizadas fue la de Ambea, la compañía de residencias que tras la ampliación de capital llevada a cabo durante la segunda mitad del 2019 había subido de forma importante la exposición en nuestra cartera y que hemos llevado a niveles de 0,25% en la cartera.

Otra de las desinversiones parciales realizadas en la cual bajamos exposición fue en Siltronic, el fabricante de obleas para semiconductores había sufrido de manera significativa en 2019 donde incrementamos posición ya que tras varios ejercicios donde el precio de las obleas había subido considerablemente, se vieron penalizadas tras una normalización en este segmento. Tras la recuperación de precios vivida en el final de 2019 y principios del 2020 hemos reducido nuestra exposición a niveles del 0.25%

Otra de las desinversiones totales que realizamos fue en la compañía japonesa inmobiliaria Relo Group debido a su localización centrada principalmente en Japón y seguíamos buscando compañías con más exposición global.

Otra de las desinversiones parciales que realizamos fue en Prysmian, ya que en 2019 habíamos incrementado las posiciones en ella tras un mal comportamiento tras la rotura de un cable transatlántico que penalizo con fuerza a la cotización, nuestra apuesta de largo plazo se centra en la electrificación que consideramos que se e va a llevar a cabo en las próximas décadas, pero hemos racionalizados nuestra inversión hasta dirigirla en niveles de 0.4% en el momento de la desinversión, que actualmente está más cerca del 0.3% por las caídas del mercado.

Hay que tener en cuenta que en el fondo no realizamos grandes apuestas, realizamos pequeñas inversiones que se suelen situar en el 0,5% del patrimonio con empresas que nos gusta mantener en el largo plazo y que poseen grandes negocios con buenos retornos, elevada solidez financiera.

Nos gustaría poner en relieve que la mediana del retorno del capital invertido en los últimos 10 años de las compañías que tenemos en cartera se sitúa por encima del 15%. Con unos márgenes netos medianos de los últimos 5 años superiores al 13% y con una situación de Deuda Neta sobre el EBITDA de 0.73 veces. Con esto se puede ver la alta calidad del cómputo de la cartera, que no está exenta de volatilidad, pero nos da la confianza de nuestras inversiones en el largo plazo.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Clase I:

La rentabilidad de -3,59% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de

-6,61%

Clase R:

La rentabilidad de -3,67% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -6,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 29.73, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 37.09 para el Ibex 35 , 35.65 para el Eurostoxx y 39.64 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.35. El ratio Sortino es de 0.30 mientras que el Downside Risk es 20.81.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

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

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MULTICICLOS GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5165), RENTA 4 USA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1780), RENTA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1997), por RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4885).

ACTUALIZACION DE FOLLETO

- En el mes de abril se produce la actualización del folleto previamente a la autorización de la fusión proyectada.
- El 24/04/2020 Autorización para la fusión de RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI (fondo absorbente) y RENTA 4 USA FI, RENTA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI Y MULTICICLOS GLOBAL, FI (fondos absorbidos).
- El día 21/06/2020 se produce la fusión de RENTA 4 ACCIONES GLOBALES, FI (fondo absorbente) y RENTA 4 USA, FI RENTA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI Y MULTICICLOS GLOBAL, FI (fondos absorbidos).

OPERACIONES VINCULADAS

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.
- Durante el primer semestre 2020 se ha operado con renta variable de VIVENDI , teniendo la consideración de operación vinculada.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra PPG Industries, Inc , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

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 ACCIONES GLOBALES FI para el primer semestre de 2020 es de 2784.64€, siendo el total anual 11138.56 €, que representa un 0.09% sobre el patrimonio

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el próximo semestre no esperamos realizar cambios significativos en la estructura del fondo ya que nuestra visión se mantiene en el largo plazo, seguiremos buscando oportunidades en el mercado que tras las recientes caídas son ahora más propensas a aparecer. Pero siembre buscando compañías que consideremos que su negocio nos gusta para permanecer en ellas un largo periodo de tiempo, compañías con un elevado retorno del capital, buena situación financiera y en mercados que nosotros consideramos en crecimiento.

Consideramos que el efecto del COVID-19 devastador que ha tenido en el corto plazo, es temporal y que poco a poco las compañías irán recuperando sus niveles de ingresos, aunque existen riesgos de rebotes y medidas adicionales.

De cara a los próximos meses, la gran mayoría de analistas y economistas coinciden en algo: la situación en la que nos encontramos nunca ha sido tan impredecible, atendiendo a: cuestiones sanitarias (como una posible segunda oleada del Covid-19), económicas (con un aumento del desempleo en las principales economías, menor crecimiento y un aumento del endeudamiento en empresas) y geopolíticas (elecciones en Estados Unidos, o la guerra comercial). Y a pesar de todo, los mercados de renta variable han tenido uno de sus mejores trimestres en los últimos 20 años, y los mercados parecen “calmados” en el inicio del segundo semestre.

En lo que respecta a cuestiones sanitarias, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. Estamos en un momento diferente de la pandemia, con un escenario casi normalizado en China, desescalada en principales economías desarrolladas, pero auge de contagios en emergentes o repunte en algunos países como EEUU. Hay disparidad de opiniones sobre si la pandemia ha pasado o no y sobre la importancia que debe darse a estos rebotes; algunas apuntan a que son solo coletazos de la pandemia y por tanto no hay que darles mayor importancia y otras hablan de nuevos confinamientos masivos en otoño, que podrían truncar cualquier recuperación de la confianza y retrasar la teórica normalización económica futura. Los gobiernos por tanto deben mantener un cuidadoso equilibrio entre la reapertura económica y el distanciamiento social para prevenir un aumento de los contagios. Igualmente vemos cómo de forma recurrente se crean fuertes expectativas en torno a posibles vacunas disponibles en pocos meses, expectativas que se ponen en duda por muchos expertos sanitarios que apuntan, como poco, a mediados de 2021 para poder contar con vacunas fiables. Consideramos que hasta que no pasen algunos meses no podremos verificar el impacto completo de la crisis sanitaria en el tejido empresarial y en el empleo. La presentación de resultados para el 2T2020 que comienza en julio será un primer indicador de la salud de las empresas. Además, el escenario geopolítico vuelve a deteriorarse, con un incremento de la tensión entre EEUU y China, tanto por la aprobación por parte de China de la ley de seguridad para Hong Kong, lo que también ha enfrentado a Europa con el país asiático, como por gestión que ha realizado China de la pandemia. En el plano comercial, se llegó a dar por terminado el acuerdo comercial de Fase I alcanzado en enero, aunque posteriormente fue desmentido. Igualmente, las tensiones entre EEUU y Europa se han incrementado, con EEUU amenazando con imponer tarifas a varios países europeos, mientras la UE avanza en la imposición de un impuesto digital, que perjudicaría a las grandes tecnológicas estadounidenses. La celebración a finales de año de elecciones presidenciales en EEUU, con el candidato demócrata liderando las encuestas, es otra fuente de incertidumbre. Por otro lado, el proceso de negociación respecto al Brexit entre la Unión Europa y Reino Unido parece no avanzar. Teniendo en cuenta que faltan seis meses para que se produzca la salida de Reino Unido de la

UE, creemos que este puede ser un nuevo foco de tensión en la segunda mitad del año.

En el plano macroeconómico, los indicadores más adelantados del ciclo están recuperando, pero desde mínimos históricos. Los principales organismos han empeorado sus previsiones 2020, y la recuperación se antoja larga y de baja intensidad. El consumo y la inversión siguen afectados por medidas de distanciamiento social, elevado desempleo y caída de márgenes empresariales. Es poco probable que el PIB global se recupere completamente debido a la cautela del sector privado, las tensiones en los balances y la retirada de los estímulos fiscales. Es razonable pensar que el PIB global se quedara a finales de 2021 un 3-4% por debajo del nivel que teóricamente seguía antes de la pandemia.

Respecto a estímulos monetarios, los principales bancos centrales han dejado claro que están dispuestos a aplicar mayor estímulo, en caso necesario. Y respecto a estímulos fiscales, en Estados Unidos ya se han aprobado 3trn USD, y en Europa se ha propuesto el Fondo de Recuperación Europea con 750.000mln EUR, que se sumaría a la triple red de seguridad de 540.000mln EUR.

De cara a renta variable, las preguntas a hacerse, una vez resuelta la crisis sanitaria, serían: 1) ¿Cómo de intensa va a ser la recuperación? (y por tanto, cuáles serán los beneficios en 2021-22e) y 2) ¿Qué múltiplos pagará el mercado?, teniendo en cuenta la velocidad en la recuperación económica, posibilidad de segundas rondas de contagios en países "curados", tipos de interés, primas de riesgo (previsiblemente altas, por miedo a nuevos "cisnes negros") , y menor intensidad en M&A.

La normalización de beneficios esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejarían al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Esto, junto a los importantes estímulos monetarios y fiscales aplicados, creemos que explica la recuperación desde los niveles de marzo (en el caso europeo, la corrección acumulada en el 1S20 se sitúa precisamente en ese 10-15%). En los próximos trimestres deberíamos asistir a un escenario de gradual recuperación de la economía, y no es descartable asistir a alguna noticia positiva, como una eventual vacuna, la progresiva ralentización de la pandemia, un tratamiento eficaz, o una recuperación aún más vigorosa de la economía, pero lo cierto es que en estos niveles de cotización del mercado también hay una elevada incertidumbre económica, de visibilidad de resultados en algunos sectores, y geopolítica.

Seguimos pensando que en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo, en un entorno de tipos bajos al que nos enfrentaremos durante mucho tiempo. Es razonable pensar que el próximo ciclo estará caracterizado por una menor expansión de múltiplos, con algo de presión en márgenes, llevando quizá a menores retornos en un mercado más ancho y plano. Respecto a regiones geográficas, en la última década, el mercado estadounidense ha tenido un comportamiento muy positivo, reflejando la dominancia del factor de crecimiento, con el sector tecnológico a la cabeza, y una menor prima de riesgo frente a Europa. Otros sectores están evolucionando rápidamente, ampliando las oportunidades de crecimiento a otros sectores como MedTEch, FinTEch o EdTEch, así como ESG. Esto sugiere que las oportunidades para encontrar crecimiento serán más diversas desde un punto geográfico.

Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en megatendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología. Vemos varias tendencias muy evidentes: digitalización, descentralización, salud, energías renovables, automatización y cambio en hábitos de consumo, que tienen mucha presencia en nuestras carteras de acciones. Por otro lado, en el actual contexto, con menor liquidez y elevada volatilidad, se presentan dislocaciones y oportunidades potenciales para la gestión activa y la selección de valores. Surgen oportunidades en sectores cíclicos de calidad, que podrían repuntar con fuerza a medida que nos acercamos al pico de la pandemia. Empresas que actualmente están en territorio "Deep value", líderes en su sector, con buena situación financiera, y con fuerte sensibilidad en resultados a una rápida vuelta a la normalidad. Las encontramos principalmente en nichos industriales y materias primas.

En renta fija seguimos abogando por mantener cierta prudencia en el escenario descrito. No obstante, destacar que en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, han podido reforzar su liquidez con la emisión de bonos en el

segundo trimestre, por lo que creemos que siguen teniendo cierto potencial al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield, por lo menos mientras el BCE no extienda sus programas a estos fallen angels (la Fed lo ha hecho).

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que

entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores de alto crecimiento, así como la deuda subordinada HY de emisores grado de inversión, cuya rentabilidad en algunos casos compara favorablemente con la renta variable, como es en el caso del sector bancario.

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
ES0109067019 - ACCIONES AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	148	0,55	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	105	0,39	63	0,46
TOTAL RV COTIZADA		253	0,94	63	0,46
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		253	0,94	63	0,46
ES0173130016 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/SALUD,INNOVACIÓN Y BIOTECNOLOGÍA MÉD	EUR	249	0,92	0	0,00
TOTAL IIC		249	0,92	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		502	1,86	63	0,46
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
TH0765010Z16 - ACCIONES AOT TB Airports of Thailand PCL	THB	98	0,36	0	0,00
HK0270001396 - ACCIONES 270 HK Guangdong Investment Ltd	HKD	106	0,39	0	0,00
KYG9829N1025 - ACCIONES 968 HK Xinyi Solar Holdings Ltd	HKD	154	0,57	0	0,00
KYG211081248 - ACCIONES 867 HK CMS	HKD	114	0,42	0	0,00
KR7036570000 - ACCIONES 036570 KS NCSOFT Corp	KRW	94	0,35	0	0,00
MXP001661018 - ACCIONES ASURB MM Grupo Aeroportuario del Surest	MXN	55	0,20	0	0,00
MX01GA000004 - ACCIONES GAPB MM Grupo Aeroportuario del Pacifi	MXN	59	0,22	0	0,00
MX01OM000018 - ACCIONES OMAB MM Grupo Aeroportuario del Centro	MXN	59	0,22	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES RTX US RAYTHEON TECH CORP	USD	26	0,10	0	0,00
US82900L1026 - ACCIONES SMPL US Simply Good Foods Co/The	USD	117	0,43	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES NLOK US NORTONLIFELOCK INC	USD	60	0,22	71	0,52
KR7003550001 - ACCIONES 003550 KS LG Corp	KRW	142	0,53	63	0,46
SE0007074281 - ACCIONES HPOLB SS Hexpol AB	SEK	136	0,50	36	0,26
GB00BJFVLV09 - ACCIONES CRDA LN Croda International PLC	GBP	120	0,45	65	0,48
CH0432492467 - ACCIONES ALC SW Alcon Inc	CHF	123	0,46	3	0,03
KYG371091086 - ACCIONES 1448 HK FU SHOU YUAN	HKD	128	0,47	57	0,42
SE0012116390 - ACCIONES NENTA SS Nordic Entertainment Group AB	SEK	64	0,24	18	0,14
KYG7800X1079 - ACCIONES 1928 HK Sands China Ltd	HKD	87	0,32	68	0,50
JP3549020000 - ACCIONES 2326 JP Digital Arts Inc	JPY	202	0,75	41	0,30
VGG1890L1076 - ACCIONES CPRI US Capri Holdings Ltd	USD	75	0,28	52	0,38
NL0012650360 - ACCIONES RHIM LN Rhi Magnesita NV	GBP	92	0,34	41	0,30
GB00BHJYC057 - ACCIONES IHG LN InterContinental Hotels Group	GBP	74	0,27	68	0,50
KYG596891041 - ACCIONES 3690 HK Meituan Dianping	HKD	157	0,58	0	0,00
NL0013056914 - ACCIONES ESTC US Elastic NV	USD	163	0,60	23	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CNE000000TY6 - ACCIONES 600104 CH SAIC Motor Corp Ltd	CNY	45	0,17	41	0,30
DE000A2NB601 - ACCIONES SJEN GR Jenoptik AG	EUR	126	0,47	21	0,16
SE0011166610 - ACCIONES ATCOA SS Atlas Copco AB	SEK	142	0,53	93	0,68
US11135F1012 - ACCIONES AVGO US Broadcom Inc	USD	65	0,24	35	0,26
US78409V1044 - ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	USD	129	0,48	61	0,45
FI0009007884 - ACCIONES ELISA FH ELISA OYJ	EUR	55	0,20	32	0,23
FI0009007835 - ACCIONES METSO FH Metso OYJ	EUR	121	0,45	32	0,23
AT0000APOST4 - ACCIONES POST AV Oesterreichische Post AG	EUR	54	0,20	20	0,14
AT0000938204 - ACCIONES IMMK AV Mayr Melnhof Karton AG	EUR	133	0,49	22	0,16
DK0010201102 - ACCIONES KBHL DC Kobenhavns Lufthavne	DKK	52	0,19	23	0,17
US09857L1089 - ACCIONES BKNG US Booking Holdings Inc	USD	126	0,47	0	0,00
JP3343200006 - ACCIONES 8136 JP Sanrio Co Ltd	JPY	55	0,20	28	0,21
JP3298400007 - ACCIONES 3349 JP Cosmos Pharmaceutical Corp	JPY	82	0,30	37	0,27
JP3311400000 - ACCIONES 4751 JP CyberAgent Inc	JPY	123	0,45	19	0,14
JP3689500001 - ACCIONES 4716 JP Oracle Corp Japan	JPY	169	0,62	33	0,24
JP3110650003 - ACCIONES 7747 JP Asahi Intecc Co Ltd	JPY	124	0,46	42	0,31
JP3755200007 - ACCIONES 8876 JP	JPY	0	0,00	25	0,18
JP3930200005 - ACCIONES 8279 JP Yaoko Co Ltd	JPY	51	0,19	23	0,17
JP3642500007 - ACCIONES 7716 JP Nakanishi Inc	JPY	100	0,37	26	0,19
JP3299600001 - ACCIONES 2222 JP Kotobuki Spirits Co Ltd	JPY	40	0,15	33	0,24
DK0060336014 - ACCIONES NZYMB DC Novozymes A/S	DKK	131	0,49	24	0,18
AT0000644505 - ACCIONES LNZ AV	EUR	0	0,00	18	0,13
JP3695200000 - ACCIONES 5333 JP NGK Insulators Ltd	JPY	97	0,36	72	0,53
SE0009663826 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	SEK	47	0,18	142	1,04
US8760301072 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	USD	63	0,23	48	0,35
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	84	0,31	29	0,22
BE0974320526 - ACCIONES JUMI BB Umicore SA	EUR	128	0,48	52	0,38
DE000A2GS401 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	EUR	71	0,26	34	0,25
US98974P1003 - ACCIONES ZIXI US Zix Corp	USD	47	0,18	60	0,44
US9604131022 - ACCIONES WLK US Westlake Chemical Corp	USD	104	0,39	59	0,44
US9418481035 - ACCIONES WAT US Waters Corp	USD	115	0,43	29	0,21
US92343E1029 - ACCIONES VRSN US VeriSign Inc	USD	113	0,42	69	0,50
US92220P1057 - ACCIONES VAR US Varian Medical Systems Inc	USD	120	0,44	29	0,21
US9130171096 - ACCIONES UTX US	USD	0	0,00	10	0,08
US8923561067 - ACCIONES TSCO US Tractor Supply Co	USD	138	0,51	37	0,27
US88579Y1010 - ACCIONES MMM US 3M COMPANY	USD	135	0,50	19	0,14
US8826101086 - ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Trust	USD	139	0,51	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TXN US TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	138	0,51	30	0,22
US8807701029 - ACCIONES TER US Teradyne Inc	USD	157	0,58	85	0,62
US8742242071 - ACCIONES TLND US Talend SA	USD	65	0,24	24	0,18
US8740391003 - ACCIONES 2330 TT TSMC	USD	64	0,24	78	0,57
US8725401090 - ACCIONES TJX US TJX Cos Inc/The	USD	49	0,18	36	0,26
US8552441094 - ACCIONES SBUX US Starbucks Corp	USD	118	0,44	78	0,58
US8336351056 - ACCIONES SQMB CI SOC QUIMICA Y MINERA DE	USD	138	0,51	71	0,52
US83088M1027 - ACCIONES SWKS US Skyworks Solutions Inc	USD	115	0,43	86	0,63
US8243481061 - ACCIONES SHW US Sherwin-Williams Co/The	USD	56	0,21	36	0,27
US7960508882 - ACCIONES 005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	USD	131	0,48	64	0,47
US7739031091 - ACCIONES ROK US ROCKWELL AUTOMATION	USD	131	0,49	72	0,53
US7703231032 - ACCIONES RHI US Robert Half International Inc	USD	110	0,41	27	0,20
US7512121010 - ACCIONES RL US Ralph Lauren Corp	USD	81	0,30	27	0,20
US74758T3032 - ACCIONES QLYS US Qualys Inc	USD	147	0,54	61	0,45
US7043261079 - ACCIONES PAYX US Paychex Inc	USD	145	0,54	33	0,24
US6935061076 - ACCIONES PPG US PPG Industries Inc	USD	98	0,36	71	0,52
US68389X1054 - ACCIONES ORCL US ORACLE CORP	USD	121	0,45	26	0,19
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	USD	73	0,27	94	0,69
US67059N1081 - ACCIONES INTNX US Nutanix Inc	USD	83	0,31	25	0,18
US61945C1036 - ACCIONES MOS US Mosaic Co/The	USD	88	0,33	68	0,50
US6153691059 - ACCIONES MCO US MOODY'S CORPORATION	USD	125	0,46	36	0,26
US61174X1090 - ACCIONES MNST US Monster Beverage Corp	USD	129	0,48	62	0,46
US6081901042 - ACCIONES MHK US Mohawk Industries Inc	USD	92	0,34	61	0,45
US5926881054 - ACCIONES MTD US Mettler-Toledo International I	USD	133	0,49	35	0,26
US57636Q1040 - ACCIONES JMA US Mastercard Inc	USD	130	0,48	80	0,59
US5719032022 - ACCIONES MAR US Marriott International Inc/MD	USD	38	0,14	74	0,55
US5398301094 - ACCIONES LMT US Lockheed Martin Corp	USD	111	0,41	69	0,51
US5324571083 - ACCIONES LILY US ELI LILLY & CO	USD	74	0,27	70	0,52
US5184391044 - ACCIONES JEL US ESTEE LAUDER CO INC	USD	118	0,44	74	0,54
US5178341070 - ACCIONES LVS US Las Vegas Sands Corp	USD	82	0,30	70	0,52
US5128071082 - ACCIONES LRXC US Lam Research Corp	USD	65	0,24	78	0,57
US4943681035 - ACCIONES KMB US Kimberly-Clark Corp	USD	122	0,45	80	0,59
US4878361082 - ACCIONES JK US Kellogg Co	USD	47	0,17	70	0,52
US4824801009 - ACCIONES KLAC US KLA-Tencor Corp	USD	68	0,25	79	0,58
US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc	USD	183	0,68	75	0,55
US4612021034 - ACCIONES INTU US Intuit Inc	USD	130	0,48	40	0,29
US4595061015 - ACCIONES IFF US INTL FLAVOR & FRAGRANCES	USD	58	0,22	23	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US45168D1046 - ACCIONES IDXX US IDEXX Laboratories Inc	USD	133	0,49	35	0,26
US44980X1090 - ACCIONES IPGP US IPG Photonics Corp	USD	127	0,47	58	0,43
US4456581077 - ACCIONES JBHT US JB Hunt Transport Services Inc	USD	67	0,25	25	0,18
US4404521001 - ACCIONES HRL US Hormel Foods Corp	USD	53	0,20	34	0,25
US4370761029 - ACCIONES HD US HOME DEPOT INC	USD	138	0,51	31	0,23
US4180561072 - ACCIONES HAS US Hasbro Inc	USD	53	0,20	38	0,28
US3848021040 - ACCIONES GWW US WW Grainger Inc	USD	134	0,50	33	0,24
US3695501086 - ACCIONES GD US General Dynamics Corp	USD	91	0,34	20	0,15
US3666511072 - ACCIONES IT US GARTNER INC	USD	97	0,36	69	0,50
US3647601083 - ACCIONES GPS US Gap Inc/The	USD	91	0,34	63	0,46
US34959E1091 - ACCIONES FTNT US Fortinet Inc	USD	113	0,42	81	0,59
US34354P1057 - ACCIONES FLS US Flowserve Corp	USD	106	0,39	29	0,21
US3156161024 - ACCIONES FFIV US F5 Networks Inc	USD	143	0,53	24	0,17
US3119001044 - ACCIONES FAST US Fastenal Co	USD	129	0,48	69	0,51
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	129	0,48	92	0,67
US3024913036 - ACCIONES FMC US FMC Corp	USD	76	0,28	80	0,59
US28176E1082 - ACCIONES EW US Edwards Lifesciences Corp	USD	113	0,42	83	0,61
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	122	0,45	98	0,72
US1924461023 - ACCIONES CTSH US Cognizant Technology Solutions	USD	136	0,50	52	0,38
US1924221039 - ACCIONES CGNX US Cognex Corp	USD	142	0,52	60	0,44
US1890541097 - ACCIONES CLX US Clorox Co/The	USD	150	0,55	29	0,21
US17275R1023 - ACCIONES CSCO US Cisco Systems Inc	USD	106	0,39	58	0,42
US1271903049 - ACCIONES CACI US CACI International Inc	USD	53	0,20	89	0,65
US12541W2098 - ACCIONES CHRW US CH Robinson Worldwide Inc	USD	63	0,24	22	0,16
US1101221083 - ACCIONES BMY US Bristol-Myers Squibb Co	USD	113	0,42	86	0,63
US0970231058 - ACCIONES BA US Boeing Co/The	USD	70	0,26	52	0,38
US0936711052 - ACCIONES HRB US H&R Block Inc	USD	85	0,31	23	0,17
US09062X1037 - ACCIONES BIIB US Biogen Inc	USD	102	0,38	64	0,47
US0718131099 - ACCIONES BAX US BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	84	0,31	31	0,23
US0576652004 - ACCIONES BPCP US Balchem Corp	USD	115	0,42	14	0,10
US0382221051 - ACCIONES AMAT US Applied Materials Inc	USD	80	0,30	87	0,64
US0320951017 - ACCIONES APH US AMPHENOL CORP	USD	137	0,51	30	0,22
US02319V1035 - ACCIONES ABEV3 BZ Ambev SA	USD	160	0,59	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	162	0,60	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	121	0,45	72	0,53
US0162551016 - ACCIONES ALGN US Align Technology Inc	USD	159	0,59	75	0,55
US0126531013 - ACCIONES ALB US Albemarle Corp	USD	110	0,41	72	0,53
US00287Y1091 - ACCIONES ABBV US ABBVIE INC	USD	128	0,47	67	0,49
SE0010048884 - ACCIONES FAG SS	SEK	0	0,00	14	0,10
SE0009922164 - ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	SEK	100	0,37	57	0,42
SE0007100581 - ACCIONES ASSAB SS Assa Abloy AB	SEK	38	0,14	27	0,20
SE0000806994 - ACCIONES JM SS JM AB	SEK	43	0,16	34	0,25
SE0000695876 - ACCIONES ALFA SS Alfa Laval AB	SEK	142	0,52	27	0,20
SE0000667891 - ACCIONES SAND SS Sandvik AB	SEK	137	0,51	28	0,20
SE0000412371 - ACCIONES MTGB SS	SEK	0	0,00	7	0,05
SE0000310336 - ACCIONES SWMA SS SWEDISH MATCH AB	SEK	125	0,46	30	0,22
SE0000163628 - ACCIONES EKTAB SS Elekta AB	SEK	105	0,39	32	0,23
SE0000163594 - ACCIONES SECUB SS SECURITAS AB	SEK	52	0,19	25	0,18
SE0000108227 - ACCIONES SKFB SS SKF AB	SEK	123	0,45	25	0,19
SE0000106270 - ACCIONES HMB SS Hennes & Mauritz AB	SEK	95	0,35	91	0,67
NO0010310956 - ACCIONES SALM NO Salmar ASA	NOK	137	0,51	24	0,18
NL0011031208 - ACCIONES MYL US MYLAN NV	USD	94	0,35	72	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	148	0,55	105	0,77
NL0009434992 - ACCIONES LYB US LyondellBasell Industries NV	USD	102	0,38	55	0,40
NL0000388619 - ACCIONES UNA NA UNILEVER NV	EUR	117	0,43	64	0,47
KYG875721634 - ACCIONES 700 HK Tencent Holdings Ltd	HKD	191	0,71	69	0,51
KR7006400006 - ACCIONES 006400 KS Samsung SDI Co Ltd	KRW	156	0,58	73	0,53
JP3951600000 - ACCIONES 8113 JP Unicharm Corp	JPY	143	0,53	94	0,69
JP3885400006 - ACCIONES 9962 JP MISUMI Group Inc	JPY	134	0,50	22	0,16
JP3866800000 - ACCIONES 6752 JP Panasonic Corp	JPY	138	0,51	80	0,59
JP3802400006 - ACCIONES 6954 JP FANUC Corp	JPY	128	0,47	50	0,37
JP3802300008 - ACCIONES 9983 JP Fast Retailing Co Ltd	JPY	153	0,57	53	0,39
JP3734800000 - ACCIONES 6594 JP NIDEC CORP	JPY	137	0,51	74	0,54
JP3726800000 - ACCIONES 2914 JP Japan Tobacco Inc	JPY	109	0,41	60	0,44
JP3689050007 - ACCIONES 2127 JP Nihon M&A Center Inc	JPY	153	0,57	25	0,18
JP3684000007 - ACCIONES 6988 JP Nitto Denko Corp	JPY	116	0,43	66	0,48
JP3670800006 - ACCIONES 4021 JP Nissan Chemical Industries Ltd	JPY	151	0,56	26	0,19
JP3667600005 - ACCIONES 1963 JP JGC Corp	JPY	91	0,34	19	0,14
JP3637300009 - ACCIONES 4704 JP Trend Micro Inc/Japan	JPY	130	0,48	69	0,51
JP3571400005 - ACCIONES 8035 JP Tokyo Electron Ltd	JPY	66	0,24	79	0,58
JP3496400007 - ACCIONES 9433 JP KDDI Corp	JPY	46	0,17	29	0,22
JP3435750009 - ACCIONES 2413 JP M3 Inc	JPY	140	0,52	38	0,28
JP3358200008 - ACCIONES 8227 JP	JPY	0	0,00	14	0,10
JP3322930003 - ACCIONES 3436 JP SUMCO Corp	JPY	56	0,21	75	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3218900003 - ACCIONES 9697 JP Capcom Co Ltd	JPY	78	0,29	35	0,26
JP3197800000 - ACCIONES 6645 JP Omron Corp	JPY	143	0,53	69	0,50
JP3167500002 - ACCIONES 8848 JP	JPY	0	0,00	10	0,08
IT0004176001 - ACCIONES PRY IM Prysmian SpA	EUR	95	0,35	135	0,99
IT0003428445 - ACCIONES MARR IM MARR SpA	EUR	29	0,11	22	0,16
IL0011334468 - ACCIONES CYBR US CyberArk Software Ltd	USD	108	0,40	65	0,48
IL0010824113 - ACCIONES CHKP US Check Point Software Technolog	USD	118	0,44	59	0,44
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACN US Accenture PLC	USD	132	0,49	34	0,25
GB0033986497 - ACCIONES ITV LN	GBP	0	0,00	29	0,21
GB0032089863 - ACCIONES NXT LN Next PLC	GBP	43	0,16	36	0,26
GB0031743007 - ACCIONES BRBY LN Burberry Group PLC	GBP	112	0,41	73	0,54
GB0030927254 - ACCIONES ASC LN ASOS PLC	GBP	128	0,48	32	0,23
GB0009223206 - ACCIONES SN/ LN Smith & Nephew PLC	GBP	114	0,42	0	0,00
GB0004052071 - ACCIONES HMLA LN Halma PLC	GBP	126	0,47	42	0,31
GB00B24CGK77 - ACCIONES RB/ LN Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	123	0,46	84	0,62
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REL LN RELX PLC	GBP	123	0,46	32	0,23
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPN LN Experian PLC	GBP	54	0,20	39	0,29
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMIN LN Smiths Group PLC	GBP	94	0,35	26	0,19
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HL/ LN Hargreaves Lansdown PLC	GBP	0	0,00	27	0,20
GB00B1KJ408 - ACCIONES WBT LN Whitbread PLC	GBP	17	0,06	30	0,22
GB00B0744B38 - ACCIONES BNZL LN Bunzl PLC	GBP	63	0,23	24	0,18
GB00B02L3W35 - ACCIONES BKJG LN Berkeley Group Holdings PLC	GBP	120	0,45	75	0,55
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JMAT LN Johnson Matthey PLC	GBP	94	0,35	76	0,56
GB00BWFQGN14 - ACCIONES SPX LN Spirax-Sarco Engineering PLC	GBP	131	0,49	6	0,05
GB00BD6K4575 - ACCIONES CPG LN COMPASS GROUP PLC	GBP	46	0,17	29	0,21
FR0010307819 - ACCIONES LR FP L'Oréal SA	EUR	118	0,44	65	0,48
FR0004170017 - ACCIONES LNA FP LNA Sante SA	EUR	47	0,17	32	0,24
FR0000184798 - ACCIONES ORP FP ORPEA	EUR	44	0,16	31	0,23
FR0000121485 - ACCIONES KER FP KERING	EUR	59	0,22	70	0,52
FR0000120321 - ACCIONES OR FP L'Oreal SA	EUR	141	0,52	69	0,50
FR0000052292 - ACCIONES IRMS FP Hermes International	EUR	141	0,52	73	0,54
FO0000000179 - ACCIONES BAKKA NO Bakkafrost P/F	NOK	132	0,49	15	0,11
FI0009014377 - ACCIONES ORNBV FH Orion Oyj	EUR	140	0,52	35	0,26
FI0009013403 - ACCIONES KNEBV FH Kone OYJ	EUR	136	0,51	82	0,60
FI0009005870 - ACCIONES KCR FH Konecranes OYJ	EUR	93	0,34	36	0,26
FI0009005318 - ACCIONES NRE1V FH Nokian Renkaat OYJ	EUR	142	0,52	0	0,00
FI0009003727 - ACCIONES WRT1V FH Wartsila OYJ Abp	EUR	97	0,36	12	0,09
DK0060448595 - ACCIONES COLOB DC Coloplast A/S	DKK	113	0,42	37	0,27
DK0060252690 - ACCIONES PDORA DC Pandora A/S	DKK	86	0,32	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV DC DSV PANALPINA A S	DKK	66	0,25	38	0,28
DE0007446007 - ACCIONES TTK GR	EUR	0	0,00	13	0,09
DE0007165607 - ACCIONES SRT GR Sartorius AG	EUR	102	0,38	40	0,30
DE0007074007 - ACCIONES KWS GR KWS Saat SE	EUR	153	0,57	20	0,15
DE0007010803 - ACCIONES RAA GR Rational AG	EUR	143	0,53	75	0,55
DE0006916604 - ACCIONES PFV GR Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	145	0,54	64	0,47
DE0006602006 - ACCIONES G1A GR GEA Group AG	EUR	122	0,45	53	0,39
DE0006335003 - ACCIONES KRN GR Krones AG	EUR	126	0,47	74	0,54
DE0006231004 - ACCIONES IFX GR INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	61	0,23	71	0,52
DE0006204407 - ACCIONES KU2 GR KUKA AG	EUR	90	0,33	40	0,29
DE0006062144 - ACCIONES COV GR	EUR	0	0,00	50	0,37
DE0006048432 - ACCIONES HEN3 GR HENKEL AG & CO KGAA	EUR	131	0,49	92	0,68
DE0005790406 - ACCIONES FPE GR FUCHS PETROLUB SE	EUR	123	0,46	21	0,16
DE0005772206 - ACCIONES FIE GR Fielmann AG	EUR	113	0,42	72	0,53
DE0005565204 - ACCIONES DUE GR Duerr AG	EUR	111	0,41	51	0,37
DE0005550636 - ACCIONES DRW3 GR Draegerwerk AG & Co KGaA	EUR	88	0,33	60	0,44
DE0005439004 - ACCIONES CON GR CONTINENTAL AG	EUR	100	0,37	46	0,34
DE0005158703 - ACCIONES BC8 GR Bechtle AG	EUR	148	0,55	41	0,30
DE0005089031 - ACCIONES UTDI GR United Internet AG	EUR	61	0,23	64	0,47
DE000WAF3001 - ACCIONES WAF GR Siltronic AG	EUR	62	0,23	108	0,79
DE000A1PHFF7 - ACCIONES BOSS GR HUGO BOSS AG	EUR	83	0,31	56	0,41
CNE100000296 - ACCIONES 1211 HK BYD Co Ltd	HKD	81	0,30	48	0,35
CH0210483332 - ACCIONES CFR SW Cie Financiere Richemont SA	CHF	112	0,42	70	0,51
CH0114405324 - ACCIONES GRMN US Garmin Ltd	USD	143	0,53	41	0,30
CH0102993182 - ACCIONES TEL US TE Connectivity Ltd	USD	138	0,51	57	0,42
CH0030170408 - ACCIONES GEBN SW Geberit AG	CHF	131	0,49	30	0,22
CH0025238863 - ACCIONES KNIN SW Kuehne + Nagel International A	CHF	61	0,23	27	0,20
CH0012549785 - ACCIONES SOON SW Sonova Holding AG	CHF	124	0,46	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABBN SW ABB Ltd	CHF	117	0,43	56	0,41
CH0008742519 - ACCIONES SCMN SW Swisscom AG	CHF	38	0,14	24	0,17
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	56	0,21	96	0,70
BE0974268972 - ACCIONES BPOST BB BPOST SA	EUR	50	0,18	36	0,26
BE0003810273 - ACCIONES PROX BB Proximus SADP	EUR	25	0,09	22	0,16
US5801351017 - ACCIONES MCD US MCDONALD'S CORP	USD	126	0,47	70	0,52
US4781601046 - ACCIONES JNJ US JOHNSON & JOHNSON	USD	109	0,40	65	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4592001014 - ACCIONES IBM US IBM CORP	USD	69	0,26	48	0,35
US5017971046 - ACCIONES LB US L BRANDS INC	USD	83	0,31	65	0,47
US5951121038 - ACCIONES MU US Micron Technology Inc	USD	55	0,20	67	0,49
US5949181045 - ACCIONES MSFT US MICROSOFT CORP	USD	129	0,48	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES BATS LN British American Tobacco PLC	GBP	113	0,42	69	0,50
GB0002374006 - ACCIONES DGE LN Diageo PLC	GBP	39	0,15	32	0,23
FR0000127771 - ACCIONES VIV FP VIVENDI SA	EUR	58	0,22	52	0,38
FR0000121667 - ACCIONES JEL FP ESSILORLUXOTTICA	EUR	128	0,47	80	0,59
FR0000121014 - ACCIONES MC FP LVMH MOET HENNESSY VUITT	EUR	142	0,53	83	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP GR SAP SE	EUR	140	0,52	32	0,24
DE000BASF111 - ACCIONES BAS GR	EUR	0	0,00	67	0,49
CH0012005267 - ACCIONES NOVN SW Novartis AG	CHF	41	0,15	29	0,21
TOTAL RV COTIZADA		25.545	94,71	11.893	87,28
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		25.545	94,71	11.893	87,28
US4642863926 - PARTICIPACIONES URTH US	USD	0	0,00	616	4,52
TOTAL IIC		0	0,00	616	4,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.545	94,71	12.509	91,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.046	96,57	12.572	92,26

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).