

BLUENOTE GLOBAL EQUITY, FI

Nº Registro CNMV: 4802

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositorio:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST&YOUNG, SL
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** A+ (S&P)

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, ya sea de manera directa o indirectamente (máximo del 10% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora), al menos en un 75% de la exposición total en activos de Renta Variable y el resto en Renta Fija y liquidez. Los activos de Renta Variable serán valores de alta, media y baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico. Los activos de Renta Fija podrán ser públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que

sean líquidos. No se exigirá calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores. La duración media de la cartera de Renta Fija no está predeterminada. En relación con los emisores de los activos de Renta Variable y Renta Fija y los mercados en los que cotizan, se invertirá en países de la OCDE y de los considerados emergentes. La exposición a riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,27 | 0,40 | 0,27 | 0,90 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,57 | -0,20 | -0,57 | -0,39 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 837.846,43 | 783.473,14 |
| Nº de Partícipes | 114 | 121 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10 EUROS | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 8.625 | 10,2937 |
| 2019 | 10.154 | 12,9602 |
| 2018 | 8.120 | 11,0634 |
| 2017 | 5.611 | 12,0259 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,34 | 0,00 | 0,34 | 0,34 | 0,00 | 0,34 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | -20,57 | -20,57 | 2,94 | 2,82 | 3,05 | 17,14 | -8,00 | 8,16 | 5,63 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -10,83 | 12-03-2020 | -10,83 | 12-03-2020 | -2,21 | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 7,66 | 24-03-2020 | 7,66 | 24-03-2020 | 2,77 | 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 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 39,91 | 39,91 | 7,53 | 9,11 | 7,84 | 8,68 | 9,77 | 6,00 | 15,54 |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 0,00 | 12,41 | 13,67 | 12,89 | 21,75 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,45 | 0,45 | 0,38 | 0,22 | 0,11 | 0,25 | 0,24 | 0,13 | 0,23 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,40 | 8,40 | 6,12 | 6,17 | 6,28 | 6,12 | 5,72 | 5,46 | 5,48 |

(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) | 0,39 | 0,39 | 0,37 | 0,40 | 0,38 | 1,53 | 1,58 | 1,55 | 1,58 |

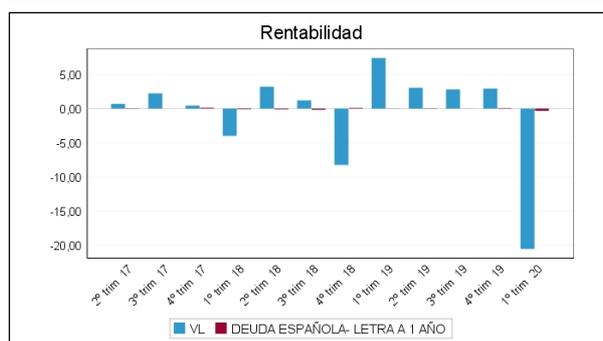
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 1.417.130 | 81.283 | -4,48 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 12.593 | 1.158 | -10,08 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 21.152 | 725 | -5,62 |
| Renta Variable Mixta Euro | 14.165 | 148 | -16,91 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 43.848 | 1.735 | -11,07 |
| Renta Variable Euro | 171.511 | 11.944 | -25,63 |
| Renta Variable Internacional | 165.522 | 12.524 | -27,71 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 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 | 680.901 | 22.733 | -6,58 |
| Global | 560.940 | 16.889 | -9,59 |
| 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 | 260.628 | 6.456 | -0,61 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | | 0,00 |
| Total fondos | 3.348.392 | 155.595 | -7,91 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | Importe | % sobre | Importe | % sobre |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 5.792 | 67,15 | 6.902 | 67,97 |
| * Cartera interior | 763 | 8,85 | 1.220 | 12,01 |
| * Cartera exterior | 5.029 | 58,31 | 5.682 | 55,96 |
| * 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) | 2.424 | 28,10 | 3.228 | 31,79 |
| (+/-) RESTO | 409 | 4,74 | 24 | 0,24 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.625 | 100,00 % | 10.154 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 10.154 | 8.955 | 10.154 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 7,23 | 9,56 | 7,23 | -19,37 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -22,25 | 2,98 | -22,25 | -895,73 |
| (+) | -21,82 | 3,27 | -21,82 | -811,97 |
| + Intereses | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 36,49 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,32 | 0,30 | -2,17 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -16,43 | 2,08 | -16,43 | -943,50 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -4,84 | 0,71 | -4,84 | -829,90 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,79 | 0,27 | -0,79 | -409,65 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros rendimientos | -0,01 | -0,08 | -0,01 | -84,01 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,43 | -0,29 | -0,43 | 58,98 |
| - Comisión de gestión | -0,34 | -0,61 | -0,34 | -41,18 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 5,20 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,01 | -0,03 | 436,60 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -54,29 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | 0,35 | -0,04 | -112,92 |
| (+) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 8.625 | 10.154 | 8.625 | |

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

3. Inversiones financieras

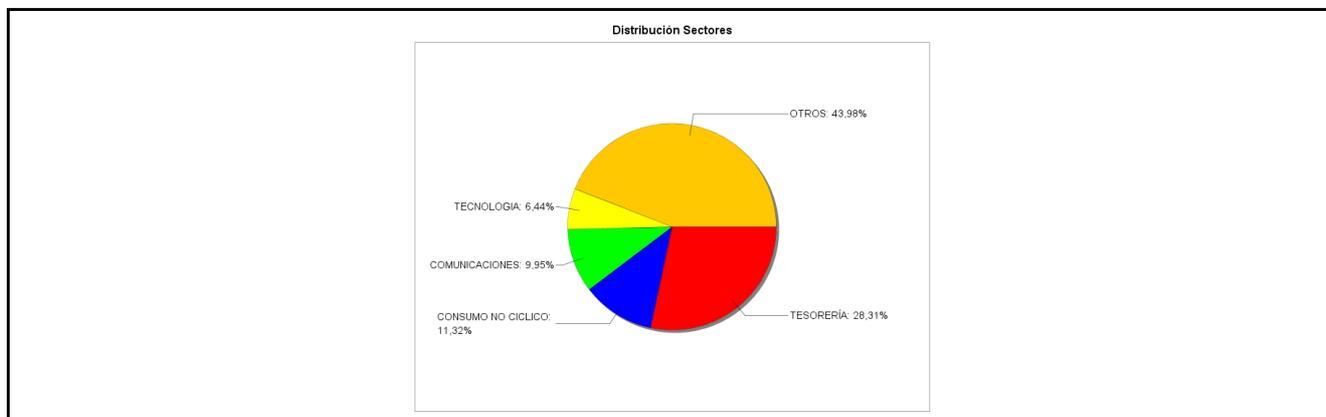
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| 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 | 500 | 4,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 465 | 5,39 | 420 | 4,14 |
| 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 | 465 | 5,39 | 420 | 4,14 |
| TOTAL IIC | 298 | 3,46 | 300 | 2,95 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 763 | 8,85 | 1.220 | 12,01 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| 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 | 500 | 4,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.728 | 54,81 | 4.867 | 47,93 |
| 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 | 4.728 | 54,81 | 4.867 | 47,93 |
| TOTAL IIC | 279 | 3,23 | 314 | 3,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 5.006 | 58,04 | 5.680 | 55,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.770 | 66,89 | 6.900 | 67,95 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| DJ STOXX EUROPE 600 INDEX | C/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 50 190620 | 1.583 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| IN. S&P500 | C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 190620 | 662 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2245 | |
| EURO | V/ Fut. FU. E-MINI EURO FX 62500 150620 | 643 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 643 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2888 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---|
| Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG |
|---|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|--|
| Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. |
|--|

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 trimestre de 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

En la renta variable, las caídas en el trimestre se han situado entre el 20% y el 30% en Estados Unidos y Europa, concentradas en la segunda parte del trimestre. El punto de partida de las caídas, con los índices en máximos, y con aceleración de las subidas en meses anteriores, ha podido contribuir a la intensidad y rapidez de la corrección. En concreto, el S&P 500 ha caído en el trimestre un -20%, el Dow Jones -23%, el Eurostoxx 50-25,6% y Ibex 35 un -28,9%. En Asia, el Shanghai Index ha caído un 10,2% (divisa local) y el Nikkei japonés un 23,6%. Por sectores, el mejor comportamiento se ha observado en sectores salud, consumo básico, utilities y tecnología. El peor, en los sectores más cíclicos, como ocio y turismo, aerolíneas, energía y materias primas, autos, y bancos.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) ha sufrido un severo correctivo, cerrando el trimestre con una caída histórica del 66% hasta 22,7 USD/b, tras moverse en un rango de 21-72 USD/b. La drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global se ha sumado al exceso de oferta que existe en el mercado por la guerra de precios desatada entre Arabia Saudí y Rusia. El resto de materias primas también ha corregido, con el cobre cayendo un 21%, el níquel un 18% o el aluminio un 16%. La excepción se encuentra en el oro (+4%), que ha servido como activo refugio. Con respecto al mercado de divisas, el eurodólar se movió en marzo en un amplio rango 1,06-1,15 USD/Euro, cerrando el mes en 1,10 USD/Euro, con una apreciación del dólar vs. Euro en el primer trimestre del 1,6%.

Desde un punto de vista económico, los impactos de la crisis del COVID-19 son significativos. El shock de demanda se suma a un shock de oferta y disrupción de las cadenas de producción.

Si nos fijamos en el caso de China, primer país en sufrirlo, el golpe en la economía en 1T20 ha sido muy dañino, se esperan caídas inter-trimestrales del PIB superiores al 10%, si bien desde principios de marzo, se está observando una paulatina recuperación.

A nivel global, la actividad económica se está frenando, en los EEUU ya se ven señales de fuertes deterioros (peticiones de subsidios de desempleo, índice de actividad no manufacturera), así como en Europa (IFO, clima empresarial). En ambos casos, es previsible que el impacto sea, además de más tardío (principal impacto en 2T20), de mayor cuantía, teniendo en cuenta la implementación de confinamientos más extensos, y el mayor impacto en sector servicios frente al industrial.

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una caída del PIB mundial del -1%/-2% en el año, frente al crecimiento del +3%/3,5% que se esperaba en enero. Por regiones, USA y Europa podrían tener caídas del PIB en el rango del 5-10%, frente a ligero crecimiento (c.2-3%) en China. La principal diferencia de esta recesión frente a las anteriores que hemos visto en las últimas décadas, es la rapidez con que se está produciendo.

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado,

hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

Esperamos una contracción significativa en los resultados empresariales de 2020, especialmente en sectores cíclicos, turismo y ocio, materias primas, autos, bancos e industriales. No obstante, el consenso de mercado todavía no ha ajustado suficientemente a la baja el escenario descrito. Atendiendo a los datos de Factset (a 31/03/20), se estiman caídas del BPA 20 del 8% en Europa, y del -2% en Estados Unidos, siendo necesario un ajuste significativo.

Respecto a la Renta Fija, y pesar del inicio del año con un tono positivo gracias a la relajación de las tensiones comerciales entre EEUU y China, se constataron problemas de liquidez provocados por la huida de los inversores de todo tipo de activos ante la necesidad de levantar liquidez, provocando fuertes descensos también en los activos considerados refugio, como la deuda pública. Esta situación se vio parcialmente aliviada por la rápida actuación de los bancos centrales, que salieron al rescate, con diversos paquetes de medidas, anunciados muchas veces en reuniones extraordinarias y prácticamente por sorpresa, sin esperar a sus reuniones programadas, para las que en algunos casos quedaban pocos días, lo que nos da una idea de la urgencia de las mismas ante el estrés que atravesaban los mercados. Podemos decir que todos los bancos centrales se han empleado a fondo, con el fin de que los problemas de liquidez no se transformaran en problemas de solvencia y parece que, en ese sentido, han logrado su cometido. Señalar que además de las medidas adoptadas por cada uno, los principales bancos centrales mundiales han reforzado las líneas swap de liquidez del dólar que mantienen entre ellos.

Las medidas fiscales han sido algo más lentas en responder. Creemos que el apoyo de los gobiernos mediante estímulos económicos es fundamental, ya que los bancos centrales pueden solucionar el problema de liquidez a corto plazo, pero depende de las políticas fiscales la profundidad de la recesión y la rapidez con la que posteriormente se recupere la economía. 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. No obstante, excluyendo lo que constituye garantías, el estímulo fiscal anunciado ronda meramente un 2% del PIB en general, a excepción de algunos países como EEUU, Alemania o Reino Unido, lo que parece claramente insuficiente en el contexto actual de pérdida de la actividad. Cabe señalar que países como Italia, con un elevado endeudamiento público, tienen muy limitada su capacidad de estímulo por sí solos, ya que corren el riesgo de que su nivel de endeudamiento se vuelva insostenible, lo que hace indispensable una acción coordinada a nivel europeo.

Ante esta situación, las perspectivas económicas se han ido recortando sucesivamente y de forma drástica, a medida que se constata que las medidas de contención van a estar aquí durante más tiempo del esperado. Así, ya no se espera una recuperación en V, sino en U, con una base más o menos larga. No obstante, hasta que no tengamos visibilidad sobre cuánto tiempo van a durar las medidas de confinamiento y cómo de gradualmente se van a poder ir levantando es complicado hacer previsiones. Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio han comenzado a revisar a la baja los ratings tanto de soberanos como de corporativos, en este último caso especialmente de aquellos con rating de HY. En este sentido, destacar el gran número de corporativos que se encuentran en el espacio BBB y que de ser revisados a la baja podrían perder el grado de inversión, lo que ocasionaría una fuerte presión vendedora por parte de los fondos que tienen limitada la inversión en HY. En la misma línea se sitúan las tasas de default esperadas este año, con las principales agencias de rating esperando incrementos de la tasa de default desde el 3% previo a la crisis hasta niveles del 7%-12%. Respecto a la tensión en el precio del crudo tras las tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Bluenote mantenía desde finales de año pasado, y más especialmente en el primer trimestre 2020, una posición de

liquidez en niveles máximos porque consideraba que las valoraciones estaban muy altas fruto de las políticas monetarias y las recompras de acciones. Al mismo tiempo el fondo tenía posiciones largas de Oro y largas en volatilidad para descorrrelacionar la cartera de una mas que posible corrección de mercado como así ha sido. En el gráfico se puede ver la evolución de exposición a bolsa del fondo en estos meses y cómo lo hemos cambiado recientemente. Siempre hemos considerado que la mejor cobertura para un fondo de bolsa es, junto con la selección de valores y la diversificación, la posición de liquidez. Esto no es muy compartido por la industria pero creemos que es una herramienta que hace que el fondo se diferencie de los índices y de la competencia, como se está demostrando.

La distribución sectorial actual de la cartera es la siguiente. Todavía tenemos hueco para aumentar peso en sectores con más potencial ya que ninguno esta por encima del limite del 15% que nos hemos marcado

Las principales apuestas del fondo actualmente son: Microsof, IBM, Atos, Alstom, Veolia, Vodafone, RdShell... en definitiva, empresas con balances muy saneados que les permitirán aguantar el parón de la economía y mantener la posición de liderazgo. Al mismo tiempo, son empresas con un nivel de análisis e información a los accionistas que permiten hacer un seguimiento muy ajustado, algo más necesario que nunca. Ésta es una seña de identidad del fondo: elegir e invertir en este tipo de valores para preservar el carácter patrimonial de la estrategia. La idea es combinar negocios en crecimiento e innovadores con negocios maduros a buenos precios.

Siempre hemos considerado que lo más atractivos de la estrategia de Bluenote son la calidad y el tipo de valores en los que invierte ligado al carácter patrimonial de la cartera. Ahora tiene más sentido que nunca.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Su patrimonio se sitúa en 8,62 millones de euros frente a 10,15 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 121 a 114.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en -20,57% frente al 2,94% del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,39% del patrimonio durante el periodo frente al 0,37% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 39,91% frente al 7,53% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,294 a lo largo del periodo frente a 12,96 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -20,57% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,94% del periodo anterior, le situa 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 -27,71%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado en las posiciones existentes a final del primer trimestre 2020 pasando de un 75% de media de inversión a un 90% a final del trimestre.

El incremento se ha hecho esencialmente aumentando inversión en posiciones existentes. Los incrementos de posición se han hecho principalmente en ; Engie, Rd Shell, Total y Veolia.

Los nuevos nombres incluidos en la cartera durante el trimestre son dos empresas que llevamos analizadas hace tiempo y queríamos esperar a mejores precios de entrada . Es el caso de Waste Management y Amadeus.

Por otro lado hemos vuelto a invertir en dos valores que estuvimos en el pasado Twitter y Schneider Electric , dos empresas que conocemos bien y el mercado nos ha dado la oportunidad de volver a invertir.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En la línea de seguir con la estrategia de diversificación de la cartera e incrementar la exposición a bolsa vía índices hemos tomado una posición larga en futuros de e-mini s&P 500 equivalente a un 6% del patrimonio del fondo.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -20,57% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,32%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.38, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 el S&P.El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.01. El ratio Sortino es de 2.13 mientras que el Downside Risk es 5.72.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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

HECHOS RELEVANTES

Información sobre la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Wells Fargo & Company, 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.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

A partir del 01/08/2019 la remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de EONIA
-12pb.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo BLUE NOTE GLOBAL EQUITY, FI para el primer trimestre de 2020 es de 1765.23€, siendo el total anual 7060.91 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Lo indiscriminado de la caída hace que no sea aconsejable apostar por un solo sector y seguir con la estrategia de diversificación sectorial que hasta ahora nos ha funcionado. Es verdad que esto ha hecho que el comportamiento del fondo tenga mayor correlación con los índices en la última parte de la caída del mercado, como indican los ratios de final de marzo, pero estamos convencidos que esto se verá reflejado en un mejor comportamiento relativo. Hemos aprovechado la privilegiada posición de liquidez que teníamos para invertir en empresas que nos gustaban y que estaban muy caras. Mantendremos el 90% de inversión a cierre de marzo aun siendo conscientes de que la volatilidad no ha terminado. Resulta muy difícil saber cuál será el mínimo y la bolsa es muy sensible a buenas noticias ya que el consenso general se ha puesto muy negativo.

Las próximas semanas empezaremos a conocer los resultados del primer trimestre que van a ser más importantes que nunca ya que incluyen marzo y lo que es más importante el "guidance" que den para resto del año. Lo más importante va a ser la posición de liquidez y solvencia más que la evolución de negocio que consideramos es pronto para tener estimaciones reales.

No necesariamente hay que buscar ideas en los sectores que más beneficiados van a salir de esta situación, los más obvios, también hay sectores muy castigados que van a seguir existiendo y los precios son mucho más atractivos, es el caso de las petroleras y los bancos por ejemplo.

Bluenote, a pesar de la caída sufrida en este primer trimestre, está preservando el capital de los que invirtieron en su fundación en 2014 y el daño hecho de esta caída no es lo suficientemente grande como para no recuperar en cuanto el mercado se normalice.

Los mercados están una vez más adelantándose al ciclo económico real. En este escenario, hay que vigilar 3 puntos clave: 1) mejora en la pandemia (menor velocidad de contagios, menor propagación del virus); 2) apoyo monetario y fiscal por parte de bancos centrales y gobiernos; 3) implicaciones en el crédito.

El coronavirus puede ser también el desencadenante de cambios significativos, con implicaciones a medio – largo plazo, tanto en la actuación de autoridades y gobiernos, como de ciudadanos y empresas. La recesión inminente está llevando a la política monetaria y fiscal hasta niveles que hace tiempo hubiéramos considerado impensables. Las posibles consecuencias de estas actuaciones son, entre otras, niveles de deuda difícilmente sostenibles, apropiación por parte de algunos Estados de funciones sociales críticas, nacionalización de algunos sectores (compañías aéreas por ejemplo), o centralización de actividades. Este nuevo régimen, teóricamente debería ser inflacionario en el medio-largo plazo. Quizá por este hecho hay que tomar cierta prudencia con las medidas de la Fed y de los restantes Bancos Centrales, por más necesarias e inevitables que sean, porque no garantizan la denominada recuperación en "V". Tras lo visto esta última década, no podemos pensar que la solución sea inyectar más dinero en el sistema.

En la parte económica, estamos teniendo la más rápida e intensa entrada en recesión global en los últimos 50 años, y la visibilidad del escenario económico es muy baja en estos momentos. Asumiendo una mejora paulatina en la pandemia, en los próximos trimestres podemos tener una rápida recuperación de parte de la producción, teniendo en cuenta lo dramática que ha sido la interrupción de la actividad a nivel global entre Febrero y Abril (estimaciones de PIB global 1H20 en -10%). No obstante, también es posible asistir a una recuperación lenta y con problemas colaterales surgiendo. Por un lado, la irrupción del COVID-19 tiene un efecto en la economía parecido al de un desastre natural, con un impacto corto en el tiempo, y que normalmente lleva a un rebote rápido y suficientemente fuerte para recuperar la producción perdida. Pero en el caso del COVID, la magnitud y su impacto sin precedentes, las medidas de confinamiento en buena parte de Occidente, nos ha llevado a una recesión sincronizada global donde la recuperación de la producción perdida podría ser más costosa.

Otras cuestiones que se plantean en la "nueva normalidad" post epidemia, son los posibles cambios en los hábitos: mayor atención hacia lo relacionado con la salud, el bienestar y la seguridad y menor atención hacia lo superfluo. La tecnología va a ser todavía más importante y la transformación va a ser aún más disruptiva, lo cual es muy positivo a medio plazo, pero puede crear más presión en el corto plazo. Las posibles quiebras de compañías, los niveles resultantes de desempleo y la cautela de consumidores pesarán en la recuperación y por tanto en las condiciones para conceder créditos y crear demanda. En conclusión, la vuelta al nivel absoluto de PIB global pre-crisis COVID puede llevar más tiempo del deseado. En este contexto, las decisiones que van a tener que tomar los gobernantes entre riesgos sanitarios frente a coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

Por tanto de cara a la renta variable, creemos que seguirá bajo presión hasta que se materialicen los signos de estabilización en la curva de la evolución de la epidemia, y lo más probable es seguir asistiendo a una elevada volatilidad en la medida que siga la incertidumbre sobre la duración de aislamientos, y en consecuencia, sobre la profundidad de la recesión.

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados

compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen 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. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, 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. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, 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.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, 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, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción 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.

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 defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0505401101 - PAGARE TRADEBE 0,59 2020-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| 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 | 500 | 4,92 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMS SM | EUR | 130 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM | EUR | 250 | 2,90 | 280 | 2,76 |
| ES0140609019 - ACCIONES CABK SM | EUR | 85 | 0,99 | 140 | 1,38 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 465 | 5,39 | 420 | 4,14 |
| 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 | | 465 | 5,39 | 420 | 4,14 |
| ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 | EUR | 298 | 3,46 | 300 | 2,95 |
| TOTAL IIC | | 298 | 3,46 | 300 | 2,95 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 763 | 8,85 | 1.220 | 12,01 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GR0004115417 - PAGARE 1250565D GA 0,14 2020-03-13 | EUR | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 500 | 4,92 |
| 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 | 500 | 4,92 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES SHL GR | EUR | 216 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| LU1704650164 - ACCIONES SINEMISORA | EUR | 160 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| US94106L1098 - ACCIONES IWM US | USD | 84 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| US90184L1026 - ACCIONES TWTR US | USD | 89 | 1,03 | 171 | 1,69 |
| US8923313071 - ACCIONES 7203 JP | USD | 217 | 2,52 | 251 | 2,47 |
| US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US | USD | 0 | 0,00 | 96 | 0,95 |
| US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US | USD | 263 | 3,05 | 299 | 2,94 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES INVG PL | EUR | 108 | 1,25 | 144 | 1,41 |
| GB0031348658 - ACCIONES BARC LN | GBP | 133 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VOD LN | GBP | 255 | 2,96 | 312 | 3,07 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALO FP | EUR | 229 | 2,65 | 253 | 2,50 |
| FR000131104 - ACCIONES BNP FP | EUR | 165 | 1,91 | 211 | 2,08 |
| FR0000124141 - ACCIONES VIE FP | EUR | 234 | 2,71 | 225 | 2,22 |
| DE000A0N62G0 - ACCIONES PHAU LN | EUR | 0 | 0,00 | 322 | 3,17 |
| FR0000051732 - ACCIONES ATO FP | EUR | 185 | 2,15 | 149 | 1,46 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAI GR | EUR | 27 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| DE0006062144 - ACCIONES 1COV GR | EUR | 139 | 1,62 | 166 | 1,63 |
| US4592001014 - ACCIONES IBM US | USD | 156 | 1,81 | 185 | 1,82 |
| GB00BDSFG982 - ACCIONES FITI US | EUR | 125 | 1,45 | 189 | 1,86 |
| US5949181045 - ACCIONES MSFT US | USD | 214 | 2,49 | 211 | 2,08 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES RDSA LN | EUR | 261 | 3,02 | 235 | 2,32 |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP | EUR | 207 | 2,40 | 288 | 2,84 |
| FR0000121972 - ACCIONES SU FP | EUR | 236 | 2,73 | 0 | 0,00 |
| FR0000120644 - ACCIONES BN FP | EUR | 176 | 2,04 | 185 | 1,82 |
| FR0000120271 - ACCIONES FP FP | EUR | 283 | 3,28 | 197 | 1,94 |
| FR0000120172 - ACCIONES CA FP | EUR | 0 | 0,00 | 179 | 1,77 |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA FH | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 1,95 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAI GR | EUR | 110 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYN GR | EUR | 211 | 2,45 | 218 | 2,15 |
| BE0974293251 - ACCIONES ABI BB | EUR | 243 | 2,82 | 182 | 1,79 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.728 | 54,81 | 4.867 | 47,93 |
| 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 | | 4.728 | 54,81 | 4.867 | 47,93 |
| LU1681045370 - PARTICIPACIONES AEEM FP | EUR | 279 | 3,23 | 314 | 3,09 |
| TOTAL IIC | | 279 | 3,23 | 314 | 3,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.006 | 58,04 | 5.680 | 55,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.770 | 66,89 | 6.900 | 67,95 |

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 se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte Renta 4 Banco SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 20000 euros y un rendimiento total de -0,32 euros.