RENTA 4 MULTIGESTION 2, FI

Nº Registro CNMV: 4919

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Ernst&Young, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ ATRIA VALOR RV MIXTO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas),
pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.
Se Invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre 30% y 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización
y sector, hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto
metales preciosos, petróleo e índices diversificados de materias primas, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos
e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), sin que exista predeterminación por divisas, sectores, capitalización,
rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,23	0,06	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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	927.942,44	877.083,16
Nº de Partícipes	61	51
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,93	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.571	11,3924
2020	9.436	10,7588
2019	8.844	10,0964
2018	8.319	9,5588

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	0,23	0,35	0,58	0,23	0,35	0,58	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,89	5,89	10,28	2,04	14,17	6,56			
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Correlación	0,00	0,00	0,00	-0,07	0,03	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	27-01-2021	-0,92	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	01-03-2021	1,31	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,58	6,58	9,41	8,38	17,30	15,53			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,51	8,51	9,13	9,16	9,93	9,13			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

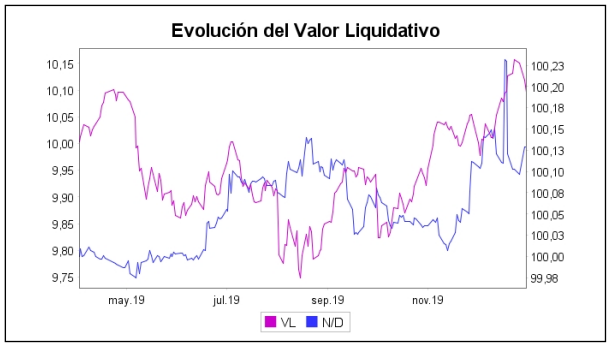
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,27	0,31	0,31	0,32	1,25	1,45	0,00	0,00

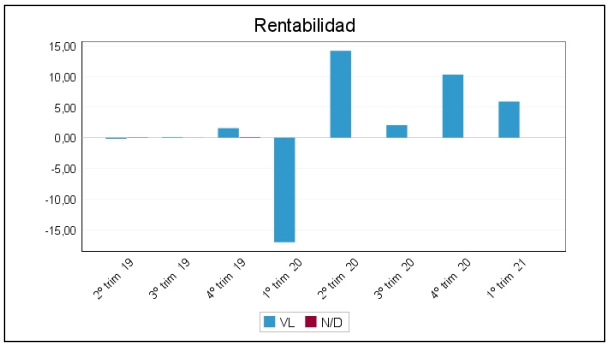
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
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	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
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	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.103.135	143.854	2,37

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.604	81,39	7.479	79,26
* Cartera interior	1.283	12,14	1.381	14,64
* Cartera exterior	7.304	69,09	6.078	64,41
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,16	20	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.008	19,00	2.080	22,04
(+/-) RESTO	-41	-0,39	-123	-1,30
TOTAL PATRIMONIO	10.571	100,00 %	9.436	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)	9.436	8.557	9.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,85	0,00	5,85	5.833.986,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,76	9,78	5,76	-36,03
(+) Rendimientos de gestión	6,44	11,03	6,44	-36,53
+ Intereses	0,11	0,11	0,11	7,60
+ Dividendos	0,07	0,08	0,07	1,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	0,74	-0,33	-148,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,31	9,08	6,31	-24,41
± 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	-181,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	1,01	0,28	-69,56
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.000,00
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-140,66
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,23	-0,69	-39,06
- Comisión de gestión	-0,58	-0,63	-0,58	-0,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-36,15
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,56	-0,07	-86,01
(+) Ingresos	0,01	-0,02	0,01	-150,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-1,71
+ Otros ingresos	0,01	-0,02	0,01	-134,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.571	9.436	10.571	

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

3. Inversiones financieras

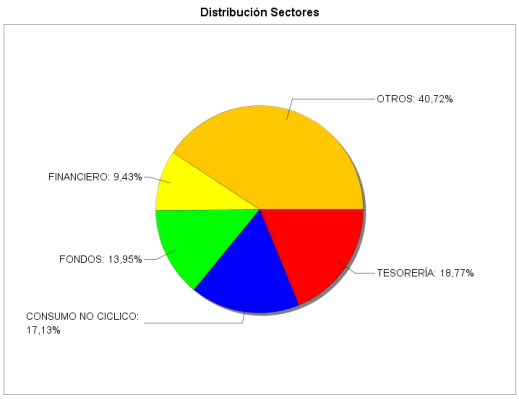
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	434	4,11	410	4,35
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	434	4,11	410	4,35
TOTAL IIC	849	8,03	971	10,29
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.283	12,14	1.381	14,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	340	3,23	277	2,94
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	340	3,23	277	2,94
TOTAL RV COTIZADA	5.543	52,43	4.693	49,76
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	5.543	52,43	4.693	49,76
TOTAL IIC	1.420	13,42	1.108	11,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.304	69,08	6.078	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.587	81,22	7.459	79,08

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
Marie Brizard Wine & Spirits S	C/ Opc. CALL Marie Brizard Wine & Spirits_CW22	14	Inversión
Total subyacente renta variable		14	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		14	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de 27,13% del patrimonio del fondo. c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 244,00 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 125.464,20 euros, suponiendo un 1,28%.

g) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.011,03 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.384,98 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 286.907,42 euros, suponiendo un 2,93%.

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 trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.
La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 (“Small Caps”) al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.
Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el “value”, sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en “utilities” (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).
Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.
En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que

en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).
Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de $1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de $ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de $ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a $3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.
La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.
En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.
Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.
b. Decisiones generales de inversión adoptadas.
El fondo comenzó el año 2021 con una exposición a renta variable en el entorno del 54%, nivel similar al que alcanzamos tras la irrupción del Covid19 en el primer trimestre del 2020. En aquel momento los abultados retrocesos generalizados de

las cotizaciones, nos permitió elevar la exposición a renta variable a niveles de aproximadamente el 50% del patrimonio. De este modo el fondo se benefició de la recuperación de los mercados que se produjo al tiempo que gobiernos y bancos centrales anunciaban diferentes planes de estímulo, que se reabrían progresivamente las diferentes economías y que llegaban noticias acerca del desarrollo y efectividad de las vacunas desarrolladas para luchar contra la pandemia.
Este primer trimestre de 2021 ha estado marcado por el progreso en los programas de vacunación alrededor del globo, que anticipa una futura y esperemos que próxima y robusta recuperación de la actividad económica. Simultáneamente han aparecido los primeros temores ante el hipotético retorno de la inflación, y con ellos las primeras tensiones sobre los tipos de interés a largo plazo. En perspectiva confluyen el fuerte rebote cíclico asociado a la reapertura de la economía, el probable incremento coyuntural de las tensiones inflacionistas asociadas a los cuellos de botella de la oferta una vez la demanda se normalice y la extensión de las políticas monetarias expansivas, que se aceleraron desde el estallido de la pandemia y que generará presiones inflacionistas más estructurales, mientras simultáneamente y en sentido contrario operan tendencias deflacionistas estructurales de largo plazo (el inmenso incremento del endeudamiento, envejecimiento, tecnología, etc). En definitiva, se ha incrementado la incertidumbre al tiempo que algunos activos han alcanzado precios aparentemente muy elevados. Ante esto hemos decidido mantener la exposición a renta variable, aprox. 81% a cierre del trimestre, pero hemos comenzado a construir posiciones con distinto grado de descorrelación con la renta variable aprovechando las oportunidades relativas que han permitido los precios de estos activos: seguimos incrementando la posición en oro y metales preciosos (que ha pasado del 2% al 6% de la cartera) y hemos empezado a construir una posición en REITs globales a través de un ETF y en deuda a largo (respectivamente un 1% de la cartera). El fondo ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de +6% en el trimestre.
c. Índice de referencia.
N/A
d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo se sitúa en 10,57 millones de euros a fin del periodo frente a 9,44 millones de euros a fin del periodo anterior.
El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 51 a 61.
La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,89% frente al 10,28% a fin del periodo anterior.
Los gastos soportados por el fondo han sido 0,27% del patrimonio durante el periodo frente al 0,31% del periodo anterior.
Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,58% frente al 9,41% del periodo anterior.
El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,392 a fin del periodo frente a 10,759 a fin del periodo anterior.
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de 5,89% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,28% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE MIXTA EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 6,61%
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
A lo largo del trimestre hemos aprovechado los bruscos y desiguales movimientos de los mercados para realinear la cartera. Al respecto de la renta variable, hemos iniciado una posición en Alibaba Group: las diferentes investigaciones llevadas a cabo por las autoridades de competencia chinas y el encontronazo de su fundador Jack Ma con los reguladores nos han permitido iniciar una posición en la compañía a un precio inferior a los 20x FCF para crecimientos del negocio en el entorno del 30%. Dada la imbricación del grupo en el crecimiento y mejora de productividad de la economía china, hemos decidido que el precio pagado compensaba probablemente los riesgos asumidos. También hemos iniciado una posición en Crescent Acquisition ante el anuncio de su posible integración con la compañía de software para call center Livevox, a múltiplos muy razonables frente a sus principales competidores; en IHS Markit, compañía de sistemas de información en proceso de fusión con S&P Global, que nos permite incrementar la posición en esta compañía con descuento, y en Boyd Group Services, excelente compañía dedicada a la gestión de talleres de reparación de vehículos en Norteamérica, cuya coyuntura mejorará drásticamente una vez finalicen las restricciones de movilidad. Además, hemos reforzado posiciones en Ama Group y Lenzing.
Al respecto de las desinversiones, hemos deshecho totalmente las posiciones en AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Gilead, Credit Acceptance y Thyssenkrupp, así como todas las participaciones que nos quedaban en Kersio Sicav, con objeto de

generar liquidez incremental.
Por otra parte, hemos incrementado la posición en oro y metales preciosos, aumentando nuestra participación en las compañías de royalties Sandstorm Gold y Abitibi Royalties, así como en sendos ETFs de réplica física de oro y plata. También hemos empezado a construir exposición a deuda alemana a largo plazo y al sector inmobiliario global a través de HSBC FTSE EPRA NAREIT Developed UCITS ETF, activos descorrelacionados con la renta variable que esperamos nos sirvan de contrapeso ante posibles turbulencias futuras derivadas de los elevados desequilibrios económicos y monetarios que persistirán durante los próximos años.
b. Operativa de préstamo de valores.
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No ha habido operativa en derivados a lo largo del trimestre.
d. Otra información sobre inversiones.

N/A
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
La rentabilidad de 5,89% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.
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.
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 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.
ASESORAMIENTO
- El fondo recibe asesoramiento por parte de Atria Edv Eafi SL.
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 MULTIGESTION 2 ATRIA VALOR RV MIXTO para el primer trimestre de 2021 es de 407.18€, siendo el total anual 1628.71 €, que representa un 0.017% sobre el patrimonio.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una

progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.

La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo “lento” en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjero

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES|VID SM Vidrala SA	EUR	65	0,62	66	0,70
ES0109067019 - ACCIONES|AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	112	1,06	110	1,17
ES0105630315 - ACCIONES|CIE SM CIE Automotive SA	EUR	33	0,32	33	0,35
ES0105223004 - ACCIONES|GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	48	0,45	43	0,46
ES0157097017 - ACCIONES|ALM SM ALMIRALL SA	EUR	66	0,62	56	0,59
ES0148396007 - ACCIONES|ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	110	1,04	102	1,08
TOTAL RV COTIZADA		434	4,11	410	4,35
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		434	4,11	410	4,35
ES0170156022 - PARTICIPACIONES|SANTALUCIA CORTO PLAZO FI	EUR	330	3,12	330	3,50
ES0155598008 - PARTICIPACIONES|INTEGVA SM CS Corto Plazo FI	EUR	199	1,88	199	2,10
ES0179463007 - PARTICIPACIONES|Kersio Capital SICAV SA	EUR	0	0,00	122	1,29
ES0128520006 - PARTICIPACIONES|RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	320	3,03	321	3,40
TOTAL IIC		849	8,03	971	10,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.283	12,14	1.381	14,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102481 - BONO|0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS|0,14|2050-08-15	EUR	93	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		93	0,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1527138272 - BONO|264154Z ID GRENKE FINANCE PLC|1,13|2022-02-02	EUR	0	0,00	96	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	96	1,02
XS1527138272 - BONO|264154Z ID GRENKE FINANCE PLC|1,13|2022-02-02	EUR	91	0,87	0	0,00
XS1689189501 - BONO|GLJ GR GRENKE AG|7,00|2023-03-31	EUR	156	1,48	181	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		248	2,35	181	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		340	3,23	277	2,94
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		340	3,23	277	2,94
IE00B4NCWG09 - ACCIONES|IGLN LN iShares Physical Metals PLC	GBP	90	0,85	0	0,00
US22564L1052 - ACCIONES|CRSA US Crescent Acquisition Corp	USD	48	0,45	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES|1832421D CN Topicus.com Inc	CAD	7	0,07	0	0,00
US00810F1066 - ACCIONES|ASLE US AERSALE CORP	USD	54	0,52	57	0,60
PLOPTTC00011 - ACCIONES|CDR PW CD Projekt SA	PLN	33	0,31	48	0,51
GB00BL0L5G04 - ACCIONES|ADT AU Adriatic Metals PLC	GBP	59	0,55	58	0,62
GB00BMMV6B79 - ACCIONES|CLG LN Clipper Logistics PLC	GBP	129	1,22	119	1,26
CA1033101082 - ACCIONES|BYD CN Boyd Group Services Inc	CAD	43	0,41	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES|PRX NA Prosus NV	EUR	66	0,63	62	0,66
AU000000FID9 - ACCIONES|FID AU Fiducian Group Ltd	AUD	38	0,36	37	0,39
SE0007100342 - ACCIONES|NILB SS Nilorngruppen AB	SEK	118	1,12	83	0,88
BE0974293251 - ACCIONES|ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	38	0,36	40	0,43
CA4124221074 - ACCIONES|HDI CN Hardwoods Distribution Inc	CAD	133	1,26	101	1,07
CA0036841074 - ACCIONES|RZZ CN Abitibi Royalties Inc	CAD	94	0,89	20	0,21
US14161W1053 - ACCIONES|CDLX US Cardlytics Inc	USD	70	0,66	88	0,93
FR0013333432 - ACCIONES|THEP FP Thermador Groupe	EUR	77	0,73	64	0,68
CA46016U1084 - ACCIONES|IPCO SS International Petroleum Corp/S	SEK	50	0,47	33	0,35
AT0000644505 - ACCIONES|LNZ AV Lenzing AG	EUR	82	0,78	39	0,42
NZRYME0001S4 - ACCIONES|RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	NZD	82	0,78	80	0,85
CA3038971022 - ACCIONES|FIH/U CN Fairfax India Holdings Corp	USD	168	1,59	125	1,32
FR0000074122 - ACCIONES|SINEMISORA SINEMISORA	EUR	58	0,55	58	0,61
US92826C8394 - ACCIONES|V US Visa Inc	USD	76	0,72	75	0,80
US7960502018 - ACCIONES|005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	USD	188	1,77	185	1,96
US6153691059 - ACCIONES|MCO US MOODY'S CORPORATION	USD	97	0,92	90	0,96
US30303M1027 - ACCIONES|FB US Facebook Inc	USD	182	1,72	162	1,72
US2253101016 - ACCIONES|CACC US Credit Acceptance Corp	USD	0	0,00	57	0,60
US1924461023 - ACCIONES|CTSH US Cognizant Technology Solutions	USD	73	0,69	74	0,78
US01609W1027 - ACCIONES|BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	USD	55	0,52	0	0,00
NO0010365521 - ACCIONES|GSF NO Grieg Seafood ASA	NOK	34	0,32	32	0,34
NO0010331838 - ACCIONES|NRS NO Norway Royal Salmon ASA	NOK	44	0,41	44	0,47
NO0010310956 - ACCIONES|SALM NO Salmar ASA	NOK	41	0,39	34	0,36
NO0003096208 - ACCIONES|LSG NO Leroy Seafood Group ASA	NOK	26	0,24	20	0,21
NO0003054108 - ACCIONES|MOWI NO Mowi ASA	NOK	47	0,44	40	0,42
IT0003497176 - ACCIONES|TIT IM TELECOM ITALIA SPA	EUR	55	0,52	48	0,51
IT0001206769 - ACCIONES|SOL IM SOL SpA	EUR	72	0,68	60	0,64
IT0000076486 - ACCIONES|DAN IM Danieli & C Officine Meccanich	EUR	39	0,37	29	0,31
HK0184000948 - ACCIONES|184 HK Keck Seng Investments	HKD	71	0,68	65	0,69
GB0000536739 - ACCIONES|AHT LN Ashtead Group PLC	GBP	356	3,37	269	2,85
FR0010259150 - ACCIONES|IPN FP Ipsen SA	EUR	59	0,55	54	0,58
FR0004050250 - ACCIONES|NRO FP Neurones	EUR	56	0,53	46	0,49
FR0000131906 - ACCIONES|RNO FP RENAULT SA	EUR	18	0,17	18	0,19
FR0000121725 - ACCIONES|AM FP Dassault Aviation SA	EUR	114	1,08	108	1,14
FR0000073272 - ACCIONES|SAF FP SAFRAN SA	EUR	136	1,29	136	1,44
FR0000036675 - ACCIONES|CEN FP Groupe Crit	EUR	38	0,36	34	0,36
FR0000032658 - ACCIONES|SDG FP Synergie SA	EUR	15	0,15	15	0,16
FO0000000179 - ACCIONES|BAKKA NO Bakkafrost P/F	NOK	42	0,39	36	0,38
DE0007500001 - ACCIONES|TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	34	0,36
CA80013R2063 - ACCIONES|SSL CN Sandstorm Gold Ltd	USD	96	0,90	47	0,50
CA21037X1006 - ACCIONES|CSU CN Constellation Software Inc/Can	CAD	80	0,75	71	0,75
BMG475671050 - ACCIONES|INFO US IHS Markit Ltd	USD	62	0,59	0	0,00
BE0003807246 - ACCIONES|PIC BB Picanol	EUR	66	0,63	53	0,56
AU000000AMA8 - ACCIONES|AMA AU AMA Group Ltd	AUD	47	0,44	39	0,42
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NA OCI NV	EUR	92	0,87	79	0,83
DK0060534915 - ACCIONES|NOVOB DC Novo Nordisk A/S	DKK	116	1,09	115	1,22
US5951121038 - ACCIONES|MU US Micron Technology Inc	USD	158	1,49	129	1,37
US3755581036 - ACCIONES|GILD US Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	45	0,48
US0846707026 - ACCIONES|BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	51	0,48	45	0,47
US02079K1079 - ACCIONES|GOOGL US Alphabet Inc	USD	88	0,83	72	0,76
NL0000687663 - ACCIONES|AER US AerCap Holdings NV	USD	265	2,51	198	2,10
GB0009895292 - ACCIONES|AZN LN ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	33	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009252882 - ACCIONES|GSK LN GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	20	0,22
FR0000127771 - ACCIONES|VIV FP VIVENDI SA	EUR	56	0,53	53	0,56
FR0000121667 - ACCIONES|EL FP ESSILORLUXOTTICA	EUR	57	0,54	52	0,55
FR0000121261 - ACCIONES|ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	100	0,95	82	0,87
FR0000120644 - ACCIONES|BN FP DANONE SA	EUR	25	0,24	23	0,24
FR0000120578 - ACCIONES|SAN FP SANOFI	EUR	46	0,44	43	0,46
FR0000039299 - ACCIONES|BOL FP Bollore SA	EUR	155	1,46	127	1,35
DE0008430026 - ACCIONES|MUV2 GR MUNICH RE	EUR	79	0,75	73	0,77
DE0005785604 - ACCIONES|FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	81	0,76	80	0,85
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYN GR BAYER AG	EUR	97	0,92	87	0,92
CH0012032048 - ACCIONES|ROG SW Roche Holding AG	CHF	37	0,35	39	0,41
CA55378N1078 - ACCIONES|MTY CN MTY Food Group Inc	CAD	196	1,85	186	1,98
BE0974293251 - ACCIONES|ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	23	0,22	24	0,26
TOTAL RV COTIZADA		5.543	52,43	4.693	49,76
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		5.543	52,43	4.693	49,76
IE00B5L01S80 - PARTICIPACIONES|HPRO LN HSBC FTSE EPRA/NAREIT Develope	EUR	106	1,00	0	0,00
IE00B579F325 - PARTICIPACIONES|SGLD LN Invesco EMEA ETFs/Ireland	EUR	282	2,67	95	1,01
LU1988110927 - PARTICIPACIONES|BHLBD1E LX BUY & Hold Luxembourg-B&H Bond	EUR	333	3,15	325	3,45
LU1694214633 - PARTICIPACIONES|NOLDBPE LX Nordea 1 SICAV-Low Duration Eu	EUR	208	1,96	207	2,19
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES|MUZESTE ID Muzinich Funds - EnhancedYield	EUR	207	1,96	206	2,19
FR0013202140 - PARTICIPACIONES|AGSBPKA FP Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	284	2,68	274	2,90
TOTAL IIC		1.420	13,42	1.108	11,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.304	69,08	6.078	64,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.587	81,22	7.459	79,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2 / ATRIA INVERSION GLOBAL

Fecha de registro: 18/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo un 30% en IIC no
armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable, hasta un 10% de la exposición total en
materias primas (a través de activos aptos según directiva 2009/65/CE), en concreto metales preciosos, petróleo e índices diversificados
de materias primas, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos
del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores,
capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la
cartera de renta fija. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,00	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,50	-0,49	-0,50

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	982.553,92	749.745,86
Nº de Partícipes	73	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.292	11,4923
2020	7.929	10,5759
2019	4.579	10,0195
2018	60	10,0000

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	0,29	0,49	0,78	0,29	0,49	0,78	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 2021	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	8,67	8,67							
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00							
Correlación	0,00	0,00							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	27-01-2021	-1,36	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	01-03-2021	1,85	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	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	9,93	9,93							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,10	13,10							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

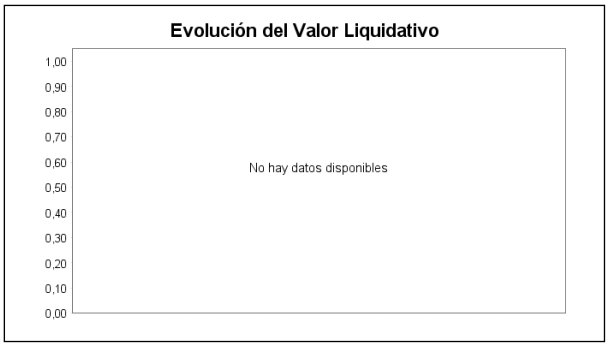
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,35	0,34	0,34	1,39	1,55	0,00	0,00

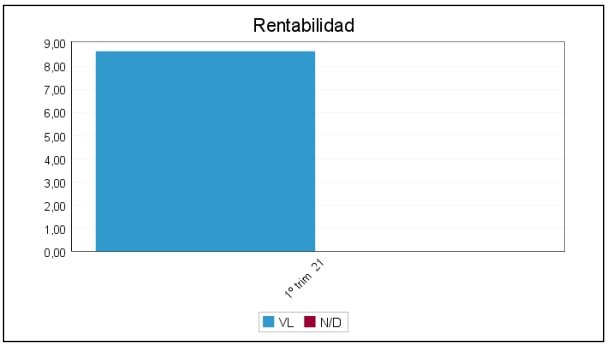
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
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	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
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	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.103.135	143.854	2,37

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.843	87,17	7.241	91,32
* Cartera interior	711	6,30	662	8,35
* Cartera exterior	9.118	80,75	6.562	82,76
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,12	17	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.676	14,84	799	10,08
(+/-) RESTO	-227	-2,01	-110	-1,39
TOTAL PATRIMONIO	11.292	100,00 %	7.929	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)	7.929	6.784	7.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,96	0,53	26,96	6.560,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,16	15,12	8,16	-29,38
(+) Rendimientos de gestión	9,08	16,43	9,08	-27,62
+ Intereses	0,09	0,13	0,09	-3,25
+ Dividendos	0,13	0,13	0,13	32,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,83	-0,26	-140,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,08	15,01	9,08	-20,83
± 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)	0,04	0,33	0,04	-84,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	79,11
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-1,30	-0,93	-5,73
- Comisión de gestión	-0,78	-1,13	-0,78	-9,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	28,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-28,89
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,11	25,27
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-316,52
+ 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	0,01	-0,01	0,01	-316,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.292	7.929	11.292	

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

3. Inversiones financieras

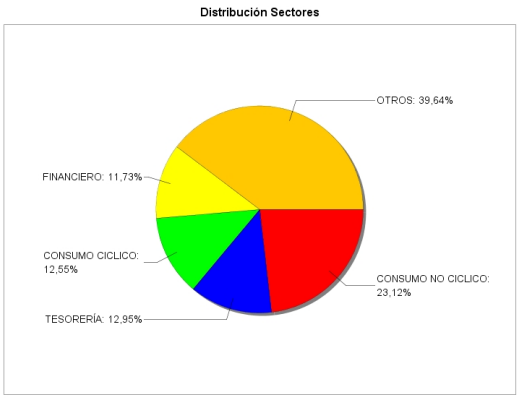
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	711	6,29	574	7,25
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	711	6,29	574	7,25
TOTAL IIC	0	0,00	87	1,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	711	6,29	662	8,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	156	1,38	181	2,28
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	156	1,38	181	2,28
TOTAL RV COTIZADA	8.655	76,62	6.074	76,57
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	8.655	76,62	6.074	76,57
TOTAL IIC	307	2,72	306	3,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.118	80,72	6.562	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.829	87,01	7.223	91,06

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 89.916,01 euros, suponiendo un 0,94%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 30,17 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.943,29 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 2.094,60 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 182.678,44 euros, suponiendo un 1,91%.

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 trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.
La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 (“Small Caps”) al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.
Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el “value”, sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en “utilities” (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).
Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.
En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).
Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo

esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de $1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de $ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de $ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a $3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.

La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.

En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.

Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo comenzó el año 2021 con una exposición a renta variable en el entorno del 82%, nivel similar al que alcanzamos tras la irrupción del Covid19 en el primer trimestre del pasado ejercicio. En aquel momento los abultados retrocesos generalizados de las cotizaciones, nos permitió elevar la exposición a renta variable a niveles de aproximadamente el 80% del patrimonio. De este modo el fondo se benefició de la recuperación de los mercados que se produjo al tiempo que gobiernos y bancos centrales anunciaban diferentes planes de estímulo, que se reabrían progresivamente las diferentes economías y que llegaban noticias acerca del desarrollo y efectividad de las vacunas desarrolladas para luchar contra la pandemia.

Este primer trimestre de 2021 ha estado marcado por el progreso en los programas de vacunación alrededor del globo, que anticipa una futura y esperemos que próxima y robusta recuperación de la actividad económica. Simultáneamente han aparecido los primeros temores ante el hipotético retorno de la inflación, y con ellos las primeras tensiones sobre los tipos de interés a largo plazo. En perspectiva confluyen el fuerte rebote cíclico asociado a la reapertura de la economía, el

probable incremento coyuntural de las tensiones inflacionistas asociadas a los cuellos de botella de la oferta una vez la demanda se normalice y la extensión de las políticas monetarias expansivas, que se aceleraron desde el estallido de la pandemia y que generará presiones inflacionistas más estructurales, mientras simultáneamente y en sentido contrario operan tendencias deflacionistas estructurales de largo plazo (el inmenso incremento del endeudamiento, envejecimiento, tecnología, etc). En definitiva, se ha incrementado la incertidumbre al tiempo que algunos activos han alcanzado precios aparentemente muy elevados. Ante esto hemos decidido mantener una proporción relevante de liquidez en la cartera (17%), y hemos comenzado a construir una posición en oro y metales preciosos (3% de la cartera). Por su parte la renta variable representa un 81% del patrimonio. El fondo ha entregado una rentabilidad a sus partícipes de +9% en el trimestre.
c. Índice de referencia.
N/A
d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo se sitúa en 11,29 millones de euros a fin del periodo frente a 7,93 millones de euros a fin del periodo anterior.
El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 42 a 73.
La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,67% frente al 16,27% a fin del periodo anterior.
Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.
Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,93% frente al 14,57% del periodo anterior.
El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,492 a fin del periodo frente a 10,576 a fin del periodo anterior.
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de 8,67% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 16,27% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,97%
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
A lo largo del trimestre hemos aprovechado los bruscos y desiguales movimientos de los mercados para realinear la cartera. Hemos iniciado una posición en Alibaba Group: las diferentes investigaciones llevadas a cabo por las autoridades de competencia chinas y el encontronazo de su fundador Jack Ma con los reguladores nos han permitido iniciar una posición en la compañía a un precio inferior a los 20x FCF para crecimientos del negocio en el entorno del 30%. Dada la imbricación del grupo en el crecimiento y mejora de productividad de la economía china, hemos decidido que el precio pagado compensaba probablemente los riesgos asumidos. También hemos iniciado una posición en Crescent Acquisition ante el anuncio de su posible integración con la compañía de software para call center Livevox, a múltiplos muy razonables frente a sus principales competidores; en S&P Global, compañía que contiene dos negocios oligopolísticos tremendamente rentables (ratings e índices), y que con la enorme cantidad de caja generada invierten en negocios de alto crecimiento vinculados a sistemas de información; en la compañía de royalties de oro Abitibi Royalties (como forma indirecta de exponernos a este metal precioso); y en Boyd Group Services, excelente compañía dedicada a la gestión de talleres de reparación de vehículos en Norteamérica, cuya coyuntura mejorará drásticamente una vez finalicen las restricciones de movilidad. Además, hemos reforzado posiciones en Facebook, Constellation Software, Prosus, Sandstorm Gold, Reply, Munich Re, International Petroleum y Lenzing.
Por último, al respecto de las desinversiones, hemos deshecho totalmente las posiciones en Ibersol, Salmones Camanchaca, Royal Dutch Shell, Consol Energy, Credit Acceptance y Thyssenkrupp, así como todas las participaciones que nos quedaban en Kersio Sicav, con objeto de generar liquidez incremental.
b. Operativa de préstamo de valores.
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
No ha habido operativa en derivados a lo largo del trimestre.
d. Otra información sobre inversiones.

N/A
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
La rentabilidad de 8,67% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de

-0,18%
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.
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.
REMUNERACION DE LA TESORERIA
- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.
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 MULTIGESTION 2 ATRIA INV.GLOBAL para el primer trimestre de 2021 es de 342.14€, siendo el total anual 1368.58 €, que representa un 0.017% sobre el patrimonio.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.
La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.
La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.
Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.
Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo “lento” en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados

empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.
Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el "reflation trade", que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los PMIs manufactureros y del sector servicios. Una vacunación exitosa debería llevar a una reapertura de las economías y una reducción paulatina de dicho diferencial, y un mejor comportamiento de compañías de servicios de carácter más cíclico. Observamos otras oportunidades en sectores como equipamiento sanitario (más defensivo y de crecimiento estructural, pero impactado por el Covid y el retraso en intervenciones). En próximos meses deberíamos ver una normalización de la actividad en estos sectores, que a su vez se trasladarían a significativos crecimientos en beneficios en 2021-22.

Igualmente creemos que para que las subida

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES|VID SM Vidrala SA	EUR	103	0,91	69	0,87
ES0109067019 - ACCIONES|AMS SM AMADEUS IT GROUP SA	EUR	121	1,07	101	1,28
ES0105630315 - ACCIONES|CIE SM CIE Automotive SA	EUR	88	0,78	87	1,10
ES0105223004 - ACCIONES|GEST SM GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	107	0,95	98	1,23
ES0157097017 - ACCIONES|ALM SM ALMIRALL SA	EUR	123	1,09	84	1,06
ES0148396007 - ACCIONES|ITX SM Industria de Diseno Textil SA	EUR	169	1,49	135	1,71
TOTAL RV COTIZADA		711	6,29	574	7,25
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		711	6,29	574	7,25
ES0179463007 - PARTICIPACIONES|Kersio Capital SICAV SA	EUR	0	0,00	87	1,10
TOTAL IIC		0	0,00	87	1,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		711	6,29	662	8,35
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
XS1689189501 - BONO|GLJ GR GRENKE AG|7,00|2023-03-31	EUR	156	1,38	181	2,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		156	1,38	181	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		156	1,38	181	2,28
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		156	1,38	181	2,28
CA1125851040 - ACCIONES|BAM/A CN Brookfield Asset Management In	CAD	99	0,87	0	0,00
US22564L1052 - ACCIONES|CRSA US Crescent Acquisition Corp	USD	155	1,37	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES|1832421D CN Topicus.com Inc	CAD	8	0,07	0	0,00
US00810F1066 - ACCIONES|ASLE US AERSALE CORP	USD	122	1,08	94	1,19
US68373J1043 - ACCIONES|LPRO US Open Lending Corp	USD	82	0,72	77	0,97
PLOPTTC00011 - ACCIONES|CDR PW CD Projekt SA	PLN	87	0,77	81	1,03
GB00BL0L5G04 - ACCIONES|ADT AU Adriatic Metals PLC	GBP	145	1,28	114	1,43
GB00BMMV6B79 - ACCIONES|CLG LN Clipper Logistics PLC	GBP	197	1,74	157	1,98
CA1033101082 - ACCIONES|BYD CN Boyd Group Services Inc	CAD	87	0,77	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES|PRX NA Prosus NV	EUR	166	1,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000FID9 - ACCIONES|FID AU Fiducian Group Ltd	AUD	115	1,02	96	1,21
SE0007100342 - ACCIONES|NILB SS Nilorngruppen AB	SEK	134	1,19	88	1,11
BE0974293251 - ACCIONES|ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	38	0,33	40	0,51
CA4124221074 - ACCIONES|HDI CN Hardwoods Distribution Inc	CAD	243	2,15	171	2,16
CL0002409135 - ACCIONES|SALMOCAM CI Salmones Camanchaca SA	NOK	0	0,00	8	0,10
CA0036841074 - ACCIONES|RZZ CN Abitibi Royalties Inc	CAD	97	0,86	0	0,00
US14161W1053 - ACCIONES|CDLX US Cardlytics Inc	USD	137	1,21	122	1,53
FR0013333432 - ACCIONES|THEP FP Thermador Groupe	EUR	77	0,69	64	0,81
US78409V1044 - ACCIONES|SPGI US S&P Global Inc	USD	147	1,31	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES|IPCO SS International Petroleum Corp/S	SEK	120	1,06	63	0,79
AT0000644505 - ACCIONES|LNZ AV Lenzing AG	EUR	101	0,90	39	0,49
US20854L1089 - ACCIONES|CEIX US CONSOL Energy Inc	USD	0	0,00	47	0,60
NZRYME0001S4 - ACCIONES|RYM NZ Ryman Healthcare Ltd	NZD	178	1,57	121	1,52
IT0005282865 - ACCIONES|REY IM Reply SpA	EUR	113	1,00	43	0,54
US6315122092 - ACCIONES|NPN SJ Naspers Ltd	USD	0	0,00	77	0,96
CA3038971022 - ACCIONES|FIH/U CN Fairfax India Holdings Corp	USD	182	1,62	123	1,56
FR0000074122 - ACCIONES|SINEMISORA SINEMISORA	EUR	150	1,33	115	1,45
US92826C8394 - ACCIONES|V US Visa Inc	USD	106	0,94	71	0,89
US7960502018 - ACCIONES|005930 KS Samsung Electronics Co Ltd	USD	264	2,34	239	3,02
US6153691059 - ACCIONES|MCO US MOODY'S CORPORATION	USD	116	1,03	91	1,15
US30303M1027 - ACCIONES|FB US Facebook Inc	USD	218	1,93	94	1,18
US2253101016 - ACCIONES|CACC US Credit Acceptance Corp	USD	0	0,00	74	0,93
US1924461023 - ACCIONES|CTSH US Cognizant Technology Solutions	USD	113	1,00	114	1,43
US01609W1027 - ACCIONES|BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	USD	127	1,12	0	0,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES|IBS PL Ibersol SGPS SA	EUR	0	0,00	40	0,51
NO0010365521 - ACCIONES|GSF NO Grieg Seafood ASA	NOK	50	0,44	32	0,40
NO0010331838 - ACCIONES|NRS NO Norway Royal Salmon ASA	NOK	56	0,50	41	0,52
NO0010310956 - ACCIONES|SALM NO Salmar ASA	NOK	38	0,34	31	0,39
NO0003096208 - ACCIONES|LSG NO Leroy Seafood Group ASA	NOK	31	0,27	24	0,31
NO0003054108 - ACCIONES|MOWI NO Mowi ASA	NOK	45	0,40	39	0,49
IT0003497176 - ACCIONES|TIT IM TELECOM ITALIA SPA	EUR	49	0,43	42	0,53
IT0001206769 - ACCIONES|SOL IM SOL SpA	EUR	151	1,34	112	1,41
IT0000076486 - ACCIONES|DAN IM Danieli & C Officine Meccanich	EUR	76	0,67	56	0,70
HK0184000948 - ACCIONES|184 HK Keck Seng Investments	HKD	111	0,98	87	1,10
GB0000536739 - ACCIONES|AHT LN Ashtead Group PLC	GBP	440	3,89	319	4,02
FR0010259150 - ACCIONES|IPN FP Ipsen SA	EUR	132	1,17	122	1,54
FR0004050250 - ACCIONES|NRO FP Neurones	EUR	121	1,07	99	1,25
FR0000131906 - ACCIONES|RNO FP RENAULT SA	EUR	62	0,55	60	0,76
FR0000121725 - ACCIONES|AM FP Dassault Aviation SA	EUR	166	1,47	135	1,70
FR0000073272 - ACCIONES|SAF FP SAFRAN SA	EUR	157	1,39	133	1,68
FR0000036675 - ACCIONES|CEN FP Groupe Crit	EUR	52	0,46	47	0,59
FR0000032658 - ACCIONES|SDG FP Synergie SA	EUR	68	0,60	67	0,85
FO0000000179 - ACCIONES|BAKKA NO Bakkafrost P/F	NOK	51	0,45	29	0,37
DE0007500001 - ACCIONES|TKA GR THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	37	0,47
DE000BFB0019 - ACCIONES|B4B GR METRO AG	EUR	45	0,40	46	0,58
CA80013R2063 - ACCIONES|SSL CN Sandstorm Gold Ltd	USD	100	0,88	40	0,50
CA21037X1006 - ACCIONES|CSU CN Constellation Software Inc/Can	CAD	172	1,52	79	0,99
BMG475671050 - ACCIONES|INFO US IHS Markit Ltd	USD	65	0,58	0	0,00
BE0003807246 - ACCIONES|PIC BB Picanol	EUR	109	0,96	74	0,93
AU000000AMA8 - ACCIONES|AMA AU AMA Group Ltd	AUD	84	0,74	56	0,71
NL0010558797 - ACCIONES|OCI NA OCI NV	EUR	145	1,28	110	1,39
US5951121038 - ACCIONES|MU US Micron Technology Inc	USD	218	1,93	178	2,25
US0846707026 - ACCIONES|BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	128	1,14	97	1,22
US02079K1079 - ACCIONES|GOOGL US Alphabet Inc	USD	123	1,09	100	1,27
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|SEM PL SEMAPA-SOC INV E GESTAO	EUR	59	0,52	45	0,57
NL0000687663 - ACCIONES|AER US AerCap Holdings NV	USD	338	2,99	235	2,96
GB0009252882 - ACCIONES|GSK LN GlaxoSmithKline PLC	GBP	21	0,18	20	0,26
GB00B03MLX29 - ACCIONES|RDSA LN Royal Dutch Shell PLC	EUR	0	0,00	18	0,23
FR0000121667 - ACCIONES|EL FP ESSILORLUXOTTICA	EUR	139	1,23	84	1,06
FR0000121261 - ACCIONES|ML FP CIE GENERALE DES ESTABLI	EUR	163	1,45	134	1,69
FR0000120644 - ACCIONES|BN FP DANONE SA	EUR	25	0,22	23	0,29
FR0000039299 - ACCIONES|BOL FP Bollore SA	EUR	218	1,93	156	1,97
DE0008430026 - ACCIONES|MUV2 GR MUNICH RE	EUR	89	0,79	34	0,43
DE0005785604 - ACCIONES|FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	131	1,16	114	1,43
DE000BAY0017 - ACCIONES|BAYN GR BAYER AG	EUR	119	1,05	91	1,15
CH0012032048 - ACCIONES|ROG SW Roche Holding AG	CHF	52	0,46	54	0,68
CA55378N1078 - ACCIONES|MTY CN MTY Food Group Inc	CAD	290	2,56	259	3,27
BE0974293251 - ACCIONES|ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	46	0,40	48	0,61
TOTAL RV COTIZADA		8.655	76,62	6.074	76,57
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		8.655	76,62	6.074	76,57
LU1694214633 - PARTICIPACIONES|NOLDBPE LX Nordea 1 SICAV-Low Duration Eu	EUR	307	2,72	306	3,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		307	2,72	306	3,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.118	80,72	6.562	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.829	87,01	7.223	91,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION 2/ YESTE VALUE SELECTION

Fecha de registro: 24/06/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Para la renta variable se seleccionarán activos empleando técnicas de análisis fundamental de las compañías, con especial énfasis en la inversión de valor, buscando valores infravalorados por el mercado mediante un estricto proceso de construcción de carteras.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,45	0,00	5,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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	244.457,70	284.166,92
Nº de Partícipes	98	97
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.989	12,2277
2020	3.285	11,5602
2019	2.984	10,4936
2018	4.481	9,2445

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,41	0,73	0,32	0,41	0,73	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,77	5,77	5,34	9,36	10,98	10,16	13,51	-17,92	
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	-0,29	
Correlación	0,00	0,00	0,00	-0,04	0,04	0,00	0,02	0,04	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	26-02-2021	-1,68	26-02-2021	-4,95	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,49	01-03-2021	1,49	01-03-2021	2,83	18-05-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,86	9,86	7,73	12,18	15,16	13,61	9,63	9,39	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,78	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,15	7,15	7,38	7,58	7,67	7,38	6,59	6,03	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

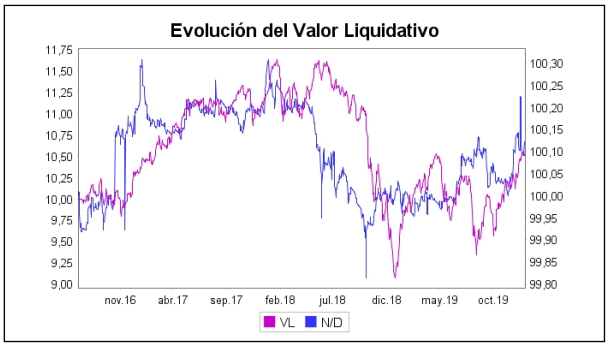
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,55	0,54	0,55	2,18	2,44	2,94	1,32

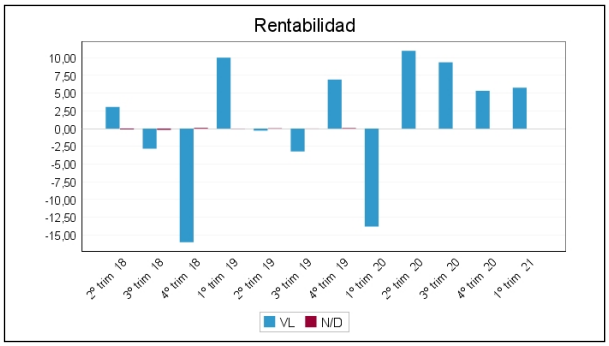
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.296.766	69.159	0,29
Renta Fija Internacional	4.389	59	2,92
Renta Fija Mixta Euro	10.302	1.054	1,73
Renta Fija Mixta Internacional	19.747	832	0,03
Renta Variable Mixta Euro	16.014	157	6,61
Renta Variable Mixta Internacional	26.148	873	5,24
Renta Variable Euro	168.466	10.328	7,42
Renta Variable Internacional	255.897	20.266	9,74
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	563.791	18.156	1,11
Global	470.932	15.371	4,97
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	270.684	7.599	-0,05
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.103.135	143.854	2,37

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.418	80,90	2.205	67,12
* Cartera interior	389	13,01	332	10,11
* Cartera exterior	2.028	67,85	1.873	57,02
* 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)	483	16,16	949	28,89
(+/-) RESTO	89	2,98	132	4,02
TOTAL PATRIMONIO	2.989	100,00 %	3.285	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)	3.285	3.149	3.285	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,13	-1,24	-15,13	1.085,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,83	5,36	5,83	5,33
(+) Rendimientos de gestión	6,66	5,95	6,66	8,30
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-17,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	12,42	0,00	-100,00
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,69	-6,43	6,69	-200,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,60	-0,84	34,52
- Comisión de gestión	-0,73	-0,52	-0,73	36,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-34,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-36,15
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	158,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	0,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.989	3.285	2.989	

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

3. Inversiones financieras

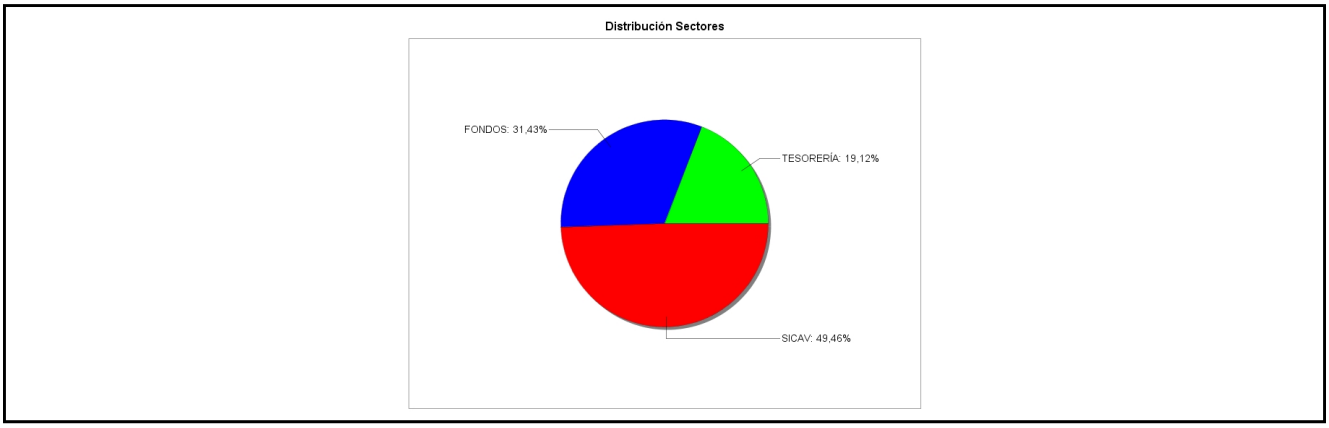
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	389	13,02	332	10,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	389	13,02	332	10,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.028	67,86	1.873	57,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.028	67,86	1.873	57,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.418	80,88	2.205	67,12

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. g) La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 826,66 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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 trimestre de 2021 ha mostrado un fuerte sentimiento favorable a activos de riesgo, con buen comportamiento de la renta variable, frente a las caídas en activos como oro o bonos gubernamentales. La mejora de expectativas de recuperación económica, con avances en la vacunación y estímulos fiscales adicionales, junto a mayores expectativas de inflación, explican el comportamiento de los mercados financieros en los primeros meses del año.
La renta variable global se ha revalorizado un 7,6% en el trimestre, atendiendo al MSCI ACWI en EUR (+3,4% en USD), con la mayor parte de las geografías en positivo. En Europa, el Eurostoxx 50 se ha revalorizado un 10,3%, destacando el MIB italiano (+10,9%), el DAX (+9,4%), o el CAC (+9,3%). El Ibex 35 cierra el trimestre con un 6,3%. En Estados Unidos, el S&P se ha revalorizado un +5,8% en moneda local, que supone la cuarta revalorización trimestral consecutiva por encima del 5% (algo que no se veía desde 1995). La revalorización del Nasdaq asciende al 1,6%, y la del Russel 2000 ("Small Caps") al +12,4%. Respecto a otros mercados, el Nikkei cierra con un +7,1%, y el S&P MILA un +2,1%. China es la excepción, como una de las pocas bolsas cerrando en negativo en el trimestre (Shangai Index -0,6%), reflejando las señales de que las autoridades están favoreciendo la estabilidad financiera frente al crecimiento.
Desde un punto de vista sectorial, lo más significativo del trimestre ha sido la continuidad en la rotación hacia el "value", sectores más cíclicos y castigados en los últimos años, desde sectores de crecimiento/calidad (con mejor comportamiento en los últimos años). La rotación, ya iniciada en septiembre 2020, está apoyada en las expectativas de recuperación económica e inflación, y ha sido más acentuada en Estados Unidos. En Europa, el mejor comportamiento se ha visto en autos (+24%), banca (+19%), turismo y ocio (+19%), con el sector tecnológico subiendo un +12%. El peor comportamiento en "utilities" (-1%), Salud (+1%), alimentación (+2%).
Desde un punto de vista macro, las expectativas de recuperación del ciclo e inflación se apoyan en: 1) las favorables condiciones financieras, con la retirada de QE y primeras subidas de tipos todavía lejanas; 2) los estímulos fiscales (especialmente en Estados Unidos); y 3) la mejora en la evolución de la pandemia, con avances en vacunación heterogéneos por países (mejor en USA o UK, frente a la UE). La recuperación en los datos de actividad desde que la crisis del Covid apareciera hace un año ha sido significativa. La confianza del consumidor en Estados Unidos ha alcanzado niveles máximos desde el inicio de la pandemia, y la actividad manufacturera estadounidense ha crecido a su mayor ritmo desde 1983. Es destacable el plan de infraestructuras anunciado a finales del trimestre por el presidente Biden, que asciende a 2,25 trillones de dólares, que junto a los buenos datos de empleo y avances en la vacunación conceden visibilidad a la historia de recuperación económica en Estados Unidos. En Europa, los PMIs se sitúan en máximos históricos y, a pesar de las dificultades en el progreso de vacunación en la UE y las restricciones a la movilidad, el flujo de noticias sobre los datos de actividad sigue siendo positivo.
En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) continúa la recuperación, con subidas en el trimestre del 22% hasta 63 USD/b. El precio de otras materias primas como el cobre (+22%) o el aluminio (+11%) también han recogido positivamente el escenario de recuperación económica. La excepción se encuentra en el oro (-10%) y la plata (-8%), que en el 2020 tuvieron un buen comportamiento actuando como activo refugio. Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha depreciado un 4% frente al dólar (a 1,172 USD/EUR) y un 5% frente a la libra (a 0,852 GBP/EUR).
Respecto a la Renta Fija, el primer trimestre del año se ha caracterizado por el movimiento al alza de la curva de tipos estadounidense, especialmente en los plazos medio y largo, ya que los tipos a corto siguen estando anclados por la actual política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento de la curva se venía produciendo desde finales del pasado verano, pero ciertamente se exacerbó en el primer trimestre de 2021. Como ilustración, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se incrementó desde el 0,92% de cierre del año 2020 al 1,74% al cierre del pasado mes de marzo. Detrás de este incremento de la rentabilidad ofrecida por los bonos estadounidenses están las mejores perspectivas de crecimiento económico y cierto miedo a que se produzca un repunte de la inflación más allá de lo esperado. Recordamos que el partido Demócrata consiguió hacerse con los escaños al Senado que se disputaron en segunda vuelta en el estado de Georgia a principios de enero y, como consecuencia, con el control de esta cámara, facilitando la aprobación en el Congreso de los programas de estímulo fiscal de la Administración Biden. Así, en este primer trimestre el presidente Biden ha conseguido aprobar su Plan de Rescate por importe de $1,9 billones, equivalente a casi un 9% del PIB, al que ha seguido a finales de marzo el anuncio de un plan de infraestructuras (todavía por aprobar) por importe de $ 2,25 billones, y que, de hacerlo, llevaría al estímulo fiscal aprobado desde el inicio de la pandemia a cerca de $ 7 billones. Además, se espera que siga otro paquete de gasto social en abril que elevaría el nuevo impulso fiscal por aprobar (infraestructuras y social) a $3-4 billones. Esto, en un contexto en el que el buen avance de la

vacunación está permitiendo que EEUU vaya reabriendo su economía poco a poco, se está reflejando en la buena evolución de sus cifras macroeconómicas, especialmente en los indicadores de confianza, haciendo que el consenso de analistas apunte a un crecimiento del PIB estadounidense del 4,8% anualizado en el primer trimestre de este año (aproximadamente un 1,2% sin anualizar). No obstante, este dinamismo de la economía estadounidense y la cantidad de estímulo fiscal que el Gobierno está desplegando, ha provocado que se produzca cierto temor a que se produzca un recalentamiento de la economía y la inflación se incremente por encima de lo deseable.
La curva de tipos alemana también se vio arrastrada al alza en el trimestre, pero con un movimiento mucho más contenido y de apenas unas semanas de duración entre enero y febrero, debido tanto a las peores perspectivas económicas como a la intervención del Banco Central Europeo (BCE) en los mercados. Así, en Europa la mala evolución de la pandemia, con una campaña de vacunación que está siendo mucho más lenta, y que se ha traducido en la imposición de nuevas medidas de restricción al movimiento en varios países europeos, ha provocado que las perspectivas económicas para la Zona Euro se hayan ido deteriorando a medida que avanzaba el trimestre. Actualmente, el consenso de analistas apunta a un retroceso del PIB de la Zona Euro del 1,0% en el primer trimestre respecto al trimestre anterior. Además, el tan esperado estímulo fiscal aprobado por la Unión Europea, que debería empezar a desplegarse a mediados de año (mucho menor en cuantía que el estadounidense, en cualquier caso), parece que se retrasa al haber admitido a trámite el Tribunal Constitucional de Alemania una denuncia sobre la fórmula de financiación del plan, que argumenta que la Unión Europea (UE) no puede pedir prestado directamente en el mercado de capitales. Mientras, ante la situación de deterioro económico, el BCE ha dejado claro que no va a permitir un endurecimiento de las condiciones de financiación y para ello en su reunión de marzo anunció que aceleraría de forma significativa el ritmo de compras de su Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) en el siguiente trimestre –no obstante, el tamaño del programa sigue inalterado en EUR 1,85 billones.
En cuanto a la deuda periférica destacar los movimientos de los bonos italianos ante la crisis de Gobierno de Italia tras la dimisión del Primer Ministro Conte en enero, que se tradujo en un incremento de la prima de riesgo italiana de algo más de 20 puntos básicos, movimiento que estuvo contenido por las compras del BCE, y que en cualquier caso se dio la vuelta enseguida tras el nombramiento de Mario Draghi, ex presidente del BCE, como Primer Ministro del país. Actualmente, la prima de riesgo italiana ya se sitúa por debajo de los 100 puntos básicos, niveles no vistos desde la Gran Crisis Financiera.
Por último, en renta fija privada los diferenciales de crédito (prima de riesgo del crédito frente a la deuda pública) se han seguido reduciendo, especialmente en los segmentos de mercado de más riesgo, y en línea con el movimiento de subida de los índices de renta variable.
b. Decisiones generales de inversión adoptadas.
Se inició el primer trimestre del año 2021, con un sentimiento de que el fin de la pandemia podía estar más cerca debido al inicio de las vacunaciones por lo que los sectores más castigados por la pandemia estaban recuperando con cierta fuerza, por otra parte había un sentimiento de que ciertos sectores como el growth y/o el tecnológico estaban empezando a estar sobrevalorados, pero ni la pandemia había acabado ni esos sectores que tan bien lo habían hecho durante la pandemia dejarían de comportarse bien. Por eso pensamos que había que mantener la prudencia y que no era el momento aún de hacer un trasvase sectorial sino de iniciarlo de forma progresiva, por lo que en la cartera mantuvimos un equilibrio entre fondos value, en torno al 33% por fondos growth, en torno al 33% y en liquidez el 33% restante, y a lo largo del trimestre hemos ido disminuyendo la liquidez manteniendo el equilibrio entre las otras dos magnitudes.
No obstante lo anterior, el comportamiento de esta cartera en el primer trimestre ha sido positivo, pues el fondo se ha revalorizado en este periodo un 5,78%.
c. Índice de referencia.
N/A
d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio del fondo se sitúa en 2,99 millones de euros a fin del periodo frente a 3,29 millones de euros a fin del periodo anterior.
El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 97 a 98.
La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 5,77% frente al 5,34% a fin del periodo anterior.
Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,55% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 9,86% frente al 7,73% del periodo anterior.
El valor liquidativo del fondo se sitúa en 12,228 a fin del periodo frente a 11,56 a fin del periodo anterior.
e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de 5,77% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 5,34% del periodo anterior, le situa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 4,97%
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La cartera ha estado compuesta en el trimestre por fondos como MS ASIA OPPORTUNITY ZH ACC EUR, ALLIANZ ARTFC INTELLIG IT EUR, GB CONSUMER TRENDS EQ I AC EUR, MS GLB OPP ZH ACC EUR, GROUPAMA AVENIR EURO MC AC EUR, BESTINFUND R, COBAS SELECTION FUND P ACC EUR, MAGALLANES EUROPEAN EQUITY I, MC SICAV AZ VALOR INTERNAT I, HOROS VALUE INTERNACIONAL FI o TRUE VALUE, FI
b. Operativa de préstamo de valores.
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
Durante el periodo la IIC no ha realizado operaciones de derivados.
d. Otra información sobre inversiones.

N/A
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
La rentabilidad de 5,77% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -0,18%
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibex 35 , 18.70 para el Eurostoxx y 16.77 el S&P.
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.
REMUNERACION DE LA TESORERIA
- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de -0,50%.
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 MULTIGESTION 2 YESTE VALUE SELECTION para el primer trimestre de 2020 es de 141.75€, siendo el total anual 566.99 €, que representa un 0.017% sobre el patrimonio.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Desde un punto de vista macro, de cara a 2021, contemplamos una recuperación gradual, bajo la hipótesis de una progresiva normalización de la actividad económica, apoyada en estímulos monetarios y fiscales, acompañados de vacunas/tratamientos que reduzcan el riesgo sanitario y permitan una reapertura económica segura. Los principales riesgos siguen siendo los rebrotes del Covid, retrasos en vacunación e inestabilidad política.
La evolución económica será desigual por regiones. Tras un 2020 con China como única gran economía con crecimiento, y EEUU o Alemania mostrando una mejor evolución que el resto de la Eurozona (con mayor dependencia de sector

servicios), la recuperación en 2021 también se presenta heterogénea. Se espera que China lidere la recuperación (ya en niveles pre-Covid desde hace unos meses, se espera un crecimiento del PIB del 8,5% en 2021), Estados Unidos recupere niveles pre-Covid a finales de 2021 (PIB +6%), Europa, más afectada por restricciones, en 2022 (PIB +4,0-4,5% en 2021). LatAm, se debería ver beneficiada por la recuperación de China, mayores precios de materias primas y el mantenimiento de condiciones financieras favorables.

La política monetaria y fiscal deberán seguir trabajando en tándem en el corto plazo, con tipos bajos, más QE, y nuevos apoyos fiscales. La deuda global (gobiernos, familias, negocios no financieros) en máximos históricos, complica por otro lado la subida de tipos. Por tanto, creemos que las políticas monetarias se mantendrán ampliamente expansivas, con tipos bajos por mucho tiempo y liquidez abundante. Es previsible una aceleración en la inflación, teniendo en cuenta efecto base del precio del crudo y otras materias primas y normalización parcial del ahorro acumulado, si bien sigue en niveles bajos y esperamos siga contenida a medio plazo.

Respecto a renta variable, hay razones para seguir siendo constructivo de cara a próximos meses, apoyados en una recuperación de la economía (PIB global creciendo en 2021 al 5,6%, según consenso) y de los beneficios empresariales, con crecimientos estimados por el consenso superiores al 30% en Estados Unidos y Europa para 2021, y del 13-15% en 2022e. Se espera que el apalancamiento operativo alcance su nivel máximo en 18 años, con el resultado operativo (EBIT) creciendo 4-5x más rápido que las ventas.

Una de las cuestiones clave es si los beneficios se van a seguir revisando al alza. Hasta el momento, solo llevamos 4 meses de revisión al alza de estimaciones de beneficios, que compara con los 20 meses de revisiones al alza posteriores a la gran crisis financiera de 2008. La cuestión por tanto es si el consenso está infraestimando la recuperación de beneficios, si está siendo “lento” en recoger el impacto de un mayor crecimiento económico en los resultados empresariales. Se espera que casi 2/3 del crecimiento del BPA en 2021 provenga de solo 5 sectores: energía, autos, bienes de capital, bancos y materias primas. Precisamente los sectores con mayor apalancamiento operativo. El comparable será especialmente favorable en el 1S21 (principalmente 2T21, meses donde se produjeron las medidas de confinamiento más severas, cifras que se publicarán en julio-agosto 2021) y empezará a endurecerse a partir del 3T21. Por tanto, es previsible que disfrutemos de un buen momento de resultados al menos hasta mediados de año.

Desde un punto de vista táctico, es muy probable que el escenario de aceleración económica, con estímulos fiscales y monetarios, y mayor inflación, apoye la continuidad en el “reflation trade”, que favorezca, entre otros, a sectores energético, financiero, autos y bienes de capital, beneficiarios de una economía más robusta y mayores yields. Es destacable que la recuperación de la actividad económica se ha producido principalmente en el sector manufacturero, mientras servicios se ha quedado atrás. En los mercados desarrollados, se aprecia un diferencial significativo entre los PMIs manufactureros y del sector servicios. Una vacunación exitosa debería llevar a una reapertura de las economías y una reducción paulatina de dicho diferencial, y un mejor comportamiento de compañías de servicios de carácter más cíclico. Observamos otras oportunidades en sectores como equipamiento sanitario (más defensivo y de crecimiento estructural, pero impactado por el Covid y el retraso en intervenciones). En próximos meses deberíamos ver una normalización de la actividad en estos sectores, que a su vez se trasladarían a significativos crecimientos en beneficios en 2021-22.

Igualmente creemos que para que las subidas tengan continuidad, es fundamental que el sector tecnológico siga en cabeza, conviviendo con el repunte de los tipos de interés de largo plazo. Hay que recordar que la valoración de estos sectores se ve muy afectada por la subida de los tipos largos (en la valoración, tienen un mayor peso de los beneficios y flujos de caja del largo plazo). Si bien a mediados de febrero, con la subida del tipo del T bond por encima del 1,50%, asistimos a una corrección del sector tecnológico, a finales de trimestre las tecnológicas han tenido un buen comportamiento a pesar de que el tipo del T bond ha cerrado marzo por encima de 1,70% y esa es una buena señal. Este contexto podría seguir creando volatilidad a corto plazo e incertidumbre para algunas compañías / sectores de crecimiento, pero creemos que no cambia estructuralmente su potencial de crecimiento de beneficios, que es el principal catalizador y explicación de los retornos a largo plazo. Por tanto, nos parece interesante seguir aprovechando los potenciales episodios de volatilidad para seguir construyendo posiciones estratégicas en determinadas compañías y sectores, inmersos en claras megatendencias.

Creemos 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. Desde un punto de vista relativo, la renta variable sigue

siendo atractiva frente a otros activos, atendiendo a rentabilidad por dividendo y el flujo de caja libre sobre capitalización. Desde un punto de vista de flujos, las entradas netas a fondos de renta variable global ascendieron a 365bn USD en el 1T21, máximo histórico, apoyado en un mayor apetito por activos de riesgo gracias a las mejores expectativas de crecimiento e inflación. Este escenario es una reversión de las salidas vistas en 2020.

Las valoraciones de la renta variable pueden parecer exigentes si atendemos a múltiplos como PER (S&P 500: 22x PER 21e y 19x PER 22e, Stoxx 600: 18x PER 21e y 15,7x PER 22e). El mercado está dispuesto a pagar estos múltiplos, en un contexto de ausencia de alternativas, y con el principal apoyo de la liquidez. La media de largo plazo del múltiplo sobre beneficios en la bolsa europea se sitúa alrededor de 15x. Es una cifra que debe matizarse con el denominador (beneficios que, si están deprimidos, explicarían un múltiplo superior) y los tipos de interés (ultra bajos en el entorno actual),

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0146309002 - PARTICIPACIONES|HORVAIN SM Horos Value Internacional FI	EUR	264	8,84	218	6,62
ES0180792006 - PARTICIPACIONES|TRUE VALUE FI	EUR	125	4,18	114	3,48
TOTAL IIC		389	13,02	332	10,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		389	13,02	332	10,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0013306370 - PARTICIPACIONES|AMIPEAK FP Amiral Gestion Sextant PME	EUR	123	4,13	111	3,37
IE00BF0D7Y67 - PARTICIPACIONES|BGWNCAG ID Baillie Gifford Worldwide - Ba	EUR	54	1,82	55	1,66
LU1677195205 - PARTICIPACIONES|ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte	EUR	106	3,56	100	3,06
LU1372006947 - PARTICIPACIONES|ALPGVPU LX Cobas LUX SICAV-Cobas Selectio	EUR	263	8,79	219	6,67
LU0717821077 - PARTICIPACIONES|RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	99	3,31	98	2,99
LU1511517010 - PARTICIPACIONES|MSGOPPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	207	6,92	211	6,43
LU1378879081 - PARTICIPACIONES|MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	328	10,98	328	9,97
LU1333146287 - PARTICIPACIONES|MCAZINI LX Mimosa Capital SICAV SA - Azva	EUR	253	8,47	217	6,62
LU1330191385 - PARTICIPACIONES|MAGVEEP LX Magallanes Value Investors UCI	EUR	251	8,38	217	6,61
LU0389173070 - PARTICIPACIONES|UISBESR LX Bestinver Sicav - Bestinfund	EUR	234	7,83	214	6,50
FR0010589325 - PARTICIPACIONES|FIGRAVE FP Groupama Asset Management Grou	EUR	110	3,67	103	3,14
TOTAL IIC		2.028	67,86	1.873	57,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.028	67,86	1.873	57,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.418	80,88	2.205	67,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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