

GLOBAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 4279

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

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

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

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta (hasta un máximo del 10% del patrimonio a través de IIC) en activos de Renta Variable, Renta Fija y otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición invertida en Renta Fija o Renta Variable. Dentro de la Renta Fija, además de valores, se incluye la inversión en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos..

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,01	0,47	2,01	4,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,50	-0,46	-0,53

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	1.445.457,97	1.611.091,55
Nº de Partícipes	550	594
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.119	20,8373
2020	24.886	15,4467
2019	30.362	15,9415
2018	33.939	16,0432

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	0,33	2,40	2,73	0,33	2,40	2,73	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	34,90	34,90							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,39	13-01-2021	-4,39	13-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	5,00	16-02-2021	5,00	16-02-2021		

(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	25,79	25,79							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,50	15,50							

(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.

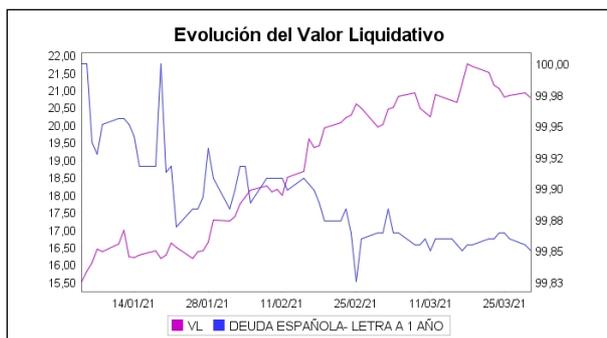
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,38	0,38	0,38	1,53	1,51	1,51	1,51

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.119	70,12	12.041	48,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.734	32,32	1.750	7,03
* Cartera exterior	11.361	37,72	10.247	41,18
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,01	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	27	0,09	41	0,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.294	20,90	8.173	32,84
(+/-) RESTO	2.707	8,99	4.672	18,77
TOTAL PATRIMONIO	30.119	100,00 %	24.886	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.886	23.436	24.886	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,45	-4,05	-11,45	237,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	29,42	10,01	29,42	251,62
(+) Rendimientos de gestión	32,42	10,35	32,42	274,70
+ Intereses	-0,07	-0,02	-0,07	257,10
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	21,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	1,11	-0,13	-114,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,09	-1,48	-1,09	-11,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	33,71	10,80	33,71	273,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,37	0,00	-0,37	0,00
± Otros resultados	0,21	0,00	0,21	-26.642,85
± Otros rendimientos	0,14	-0,07	0,14	-331,88
(-) Gastos repercutidos	-3,00	-0,39	-3,00	826,03
- Comisión de gestión	-2,73	-0,34	-2,73	864,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,08
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,88
- Otros gastos repercutidos	-0,22	0,00	-0,22	5.680,12
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.119	24.886	30.119	

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

3. Inversiones financieras

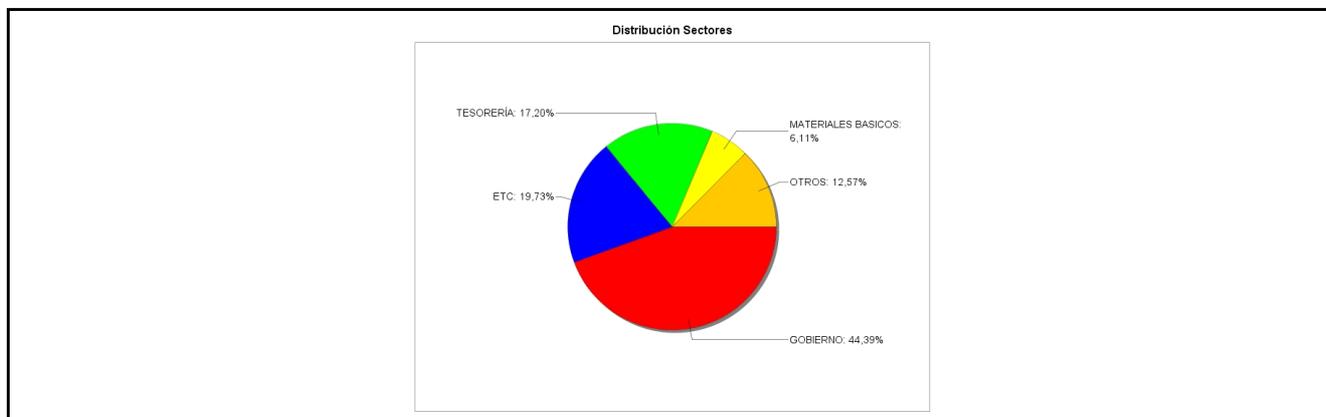
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.734	32,32	2.007	8,06
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	9.734	32,32	2.007	8,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.734	32,32	2.007	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.678	12,21	2.125	8,54
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	3.678	12,21	2.125	8,54
TOTAL RV COTIZADA	7.784	25,83	10.598	42,57
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.784	25,83	10.598	42,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.462	38,04	12.723	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.196	70,36	14.730	59,17

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
SUBYACENTE(DIF 5Y-50Y) EURIBOR	C/ Opc. CALL GSI-OTC-3,5	858.320	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE societeOTC-cms 2s10s 2y)	C/ Opc. CALL FR0013449576 EUR CMS 2S10S STRIKE 100(2Y)	143	Inversión
Total subyacente renta fija		858463	
TOTAL DERECHOS		858463	
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	C/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080621	17.439	Inversión
SUBYACENTE(DIF 5Y-50Y) EURIBOR	V/ Opc. CALL GSI-OTC- (-0,3)	41.000	Inversión
Total subyacente renta fija		58439	
IN EURO STOXX BANKS INDEX	V/ Fut. FU. EURO STOXX BANKS 50 180621	6.323	Inversión
Total subyacente renta variable		6323	
TOTAL OBLIGACIONES		64762	

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

Reapertura a nuevas suscripciones desde el 29/03/2021

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 del 33,06% del patrimonio del fondo.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. La subgestora QUADRIGA GLOBAL INVESTORS SOCIEDAD DE VALORES, S.A. no pertenece al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 336.431,30 euros, suponiendo un 1,16%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 336.431,30 euros, suponiendo un 1,16%.

El importe nominal comprometido de las operaciones de venta de instrumentos financieros derivados en las que el depositario ha actuado como comprador es 569.143.333,33 euros, suponiendo un 1.954,33%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 20,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.875,91 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 9.897,04 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 71.711.502,31 euros, suponiendo un 246,24%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 739.634.000,00 euros, suponiendo un 2.539,76%.

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.

Durante el trimestre se ha ajustado activamente la cartera del fondo. Primero reduciendo en dos ocasiones la exposición directa al oro y a la plata, y, a finales del trimestre, se volvieron a incorporar en una menor proporción. Seguidamente se cogieron posiciones cortas sobre diferentes índices y se cubrió la delta de los swaptions de forma táctica en varias ocasiones y en distintos activos. Por otro lado, los CMS con strike 50pb se cerraron con un nivel de la curva 10-2 EE. UU. del 124pb y los CMS con strike 100pb se mantuvieron hasta su vencimiento en 145pb.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 30,12 millones de euros a fin del periodo frente a 24,89 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 594 a 550.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 34,9% frente al 10,53% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,37% del patrimonio durante el periodo frente al 0,38% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 25,79% frente al 25,09% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 20,837 a fin del periodo frente a 15,447 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 34,9% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 10,53% del periodo anterior, le sitúa 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.

Durante los primeros compases del año, concretamente el día 11 de enero, se redujo la exposición directa al oro y la plata en un 20%, 14,55 y 5,45% respectivamente. Dicho movimiento se realizó tras las caídas acontecidas en ambos metales el día previo y por el movimiento al alza en los Treasuries. Tras la comparecencia de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, y el empinamiento de las curvas de tipos de interés, en donde el swap a 50 años subió más de 5pb, se tomó la decisión de incorporar dos posiciones tácticas cortas en futuros sobre el Euro Stoxx 50 y el mini S&P 500 representativas,

cada una de ellas, de un 20% del patrimonio.

Durante la segunda semana de febrero se añadió una nueva posición táctica corta del 20% en futuros sobre el mini Nasdaq 100. Si bien se valoró cambiar todas las posiciones cortas a este índice, se optó por la prudencia teniendo una cartera más diversificada. Dicha posición corta, por su alta correlación con las curvas de tipos de interés, respondía básicamente a una "cobertura" de los CMS. Al mismo tiempo, se volvió a reducir la exposición directa al oro en un 3,60% y a la plata en un 1,40%. Aprovechando las importantes subidas de rendimientos (caídas de precio) de los bonos alemanes a 30 años, se cubrió tácticamente el 45% de la delta de los swaptions con bonos alemanes (30%). Durante la última semana de febrero se estuvieron viendo distintos niveles de la curva 10-2 años EE. UU. para reducir la exposición a los CMS y materializar plusvalías. De esta forma, se cerraron los CMS con strike 50pb, tanto la versión Quanto EUR como en USD, a niveles de la curva de 124pb. Es decir, mientras se pagaron 15,4c por los Quanto EUR y 11,5c por la versión en USD, se recibieron 74c.

En marzo se cerraron todas las posiciones tácticas cortas sobre los índices, así como la cobertura de la delta de los swaptions. Dichas estrategias contribuyeron positivamente al rendimiento del fondo en un 1%, siendo la posición sobre el mini Nasdaq 100 la que mayor contribución tuvo y la posición sobre el Euro Stoxx 50 su antagónico. El timing fue acertado y al cierre del mismo día se volvieron a abrir posiciones cortas, esta vez únicamente sobre el mini Nasdaq 100 en un 30%. Unos días después se cerró esta posición con pérdidas del 0,50% en el rendimiento del fondo. La mañana antes de la decisión de la Reserva Federal y de la comparecencia de Jerome Powell, viendo el empinamiento en las curvas de tipos de interés y en los spreads del 10-2 años EE. UU. se volvió a vender un 30% en futuros sobre el mini Nasdaq 100, dicha posición acabó contribuyendo en un 0,25% en el NAV. El día 22 de marzo vencieron los CMS con strike 100pb que se habían incorporado a precios de 6,2c y su vencimiento fue en 44,9c. Antes del cierre del trimestre, se cubrió la mitad de la delta de los swaptions en futuros sobre el bono alemán a 30 años (40%). Buscando una cobertura complementaria, se vendió un 20% del patrimonio en futuros sobre el sectorial de bancos europeo. Entendiendo que si los tipos de interés vuelven a bajar o incluso suben, protegerán igualmente la cartera en ambas situaciones, aunque de forma más acusada en el primer escenario. Por último, se subió exposición directa al oro (4,40%) y a la plata (2%) a precios muy inferiores a las distintas desinversiones y la exposición indirecta a ellos a través de la cesta de empresas mineras de la cartera (1,60%).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Aunque la exposición a derivados de los swaptions disminuyó de forma indirecta, la venta de los CMS con strike 50pb y el vencimiento de los mismos con strike 100pb también lo hizo. La gestión implementada durante el trimestre en futuros hizo subir la exposición a los derivados en un 60% en los índices de renta variable. Al cierre de trimestre se volvió a subir la exposición en esos niveles para cubrir las deltas de los swaptions.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 34,9% 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 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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los

Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

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.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 07/01/15, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 5 1/4 06/10/16, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de ALPHOL 6 05/22/17, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de Global Energy Holdings Group I, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de L International Computers Inc, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

HECHOS RELEVANTES

- Reapertura a nuevas suscripciones desde el 29/03/2021.

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.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02104161 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,53 2021-04-16	EUR	4.222	14,02	0	0,00
ES0L02104161 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,55 2021-04-16	EUR	3.166	10,51	0	0,00
ES0L02105077 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,54 2021-05-07	EUR	2.303	7,65	0	0,00
ES0L02101159 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,60 2021-01-15	EUR	0	0,00	1.961	7,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.691	32,18	1.961	7,88
ES0377930021 - CEDULAS[SINEMISORA SINEMISORA] 11,34 2050-10-28	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0347854004 - CEDULAS[IMPAS 4 A IMPAS 4 A Pastor IM 0,81 2044-03-22	EUR	43	0,14	45	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43	0,14	45	0,18
ES0377930021 - CEDULAS[TD 28 104,29 2025-10-28	EUR	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		9.734	32,32	2.007	8,06
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		9.734	32,32	2.007	8,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.734	32,32	2.007	8,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005406720 - PAGARE[0781794D IM BUONI ORDINARI DEL]-0,48 2021-04-14	EUR	1.867	6,20	0	0,00
IT0005406720 - PAGARE[0781794D IM BUONI ORDINARI DEL]-0,49 2021-04-14	EUR	1.811	6,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.678	12,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA[PHAU LN ETFS Metal Securities Ltd 2999-12-31	EUR	0	0,00	2.125	8,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.125	8,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.678	12,21	2.125	8,54
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		3.678	12,21	2.125	8,54
FR0013416716 - ACCIONES[GOLD FP Amundi ETFs/France	EUR	1.918	6,37	2.165	8,70
IE00B579F325 - ACCIONES[SGLD LN Invesco EMEA ETFs/Ireland	EUR	1.559	5,18	2.283	9,17
DE000A1E0HS6 - ACCIONES[XAD6 GR DB ETC Index PLC	EUR	1.021	3,39	1.123	4,51
IE00B4ND3602 - ACCIONES[IGLN LN iShares Physical Metals PLC	USD	0	0,00	886	3,56
US7802871084 - ACCIONES[RGLD US Royal Gold Inc	USD	302	1,00	194	0,78
US6516391066 - ACCIONES[NEM US NEWMONT CORP	USD	320	1,06	215	0,86
JE00B1VS3333 - ACCIONES[PHAG LN ETFS Metal Securities Ltd	EUR	712	2,36	2.003	8,05
GB00B00FHZ82 - ACCIONES[GBS LN Gold Bullion Securities Ltd	EUR	733	2,43	827	3,32
CA9628791027 - ACCIONES[WPM CN Wheaton Precious Metals Corp	USD	323	1,07	238	0,96
CA3518581051 - ACCIONES[FNV CN Franco-Nevada Corp	USD	290	0,96	185	0,74
CA0679011084 - ACCIONES[ABX CN Barrick Gold Corp	USD	275	0,91	200	0,80
CA0084741085 - ACCIONES[AEM CN Agnico Eagle Mines Ltd	USD	332	1,10	279	1,12
TOTAL RV COTIZADA		7.784	25,83	10.598	42,57
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		7.784	25,83	10.598	42,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.462	38,04	12.723	51,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.196	70,36	14.730	59,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0PJJ0 - BONO 0296201D AV ALPINE HOLDING GMBH 2016-06-10	EUR	0	0,00	14	0,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0JDG2 - BONO 0296201D AV ALPINE HOLDING GMBH 2015-07-01	EUR	12	0,04	12	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US5018791005 - ACCIONES LITL US L International Computers Inc	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US37991A1007 - ACCIONES GLNHQ US Global Energy Holdings Group I	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): AT0000A0V834 - BONO 0296201D AV ALPINE HOLDING GMBH 2017-05-22	EUR	14	0,05	15	0,06

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