

## RENDA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

**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 S.L.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 50% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija publica/privada (incluidos depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (publicos/privados) rating emisores/emisiones

(pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo

divisa será del 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	0,13	0,06	0,13	0,63
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	469.688,31	417.363,57
Nº de Partícipes	93	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,37	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.783	10,1824
2020	4.129	9,8936
2019	3.903	9,4960
2018	3.553	8,9988

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	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
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	2,92	2,92							
Rentabilidad índice referencia	-2,70	-2,70							
Correlación	-0,03	-0,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	09-02-2021	-0,22	09-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	21-01-2021	0,56	21-01-2021		

(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	2,05	2,05							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36							
BENCHMARK R4 MULTIG QUAL CAP SELEC FUND	2,05	2,05							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,04	4,04							

(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.

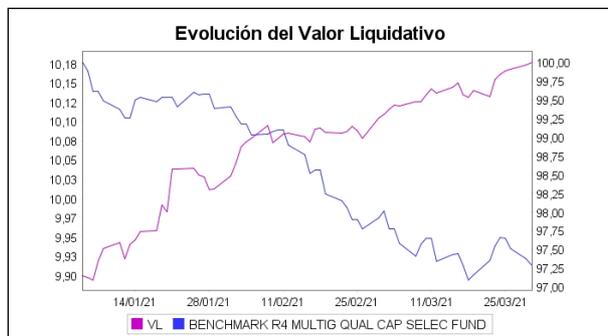
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,39	0,37	1,55	1,97	2,06	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio

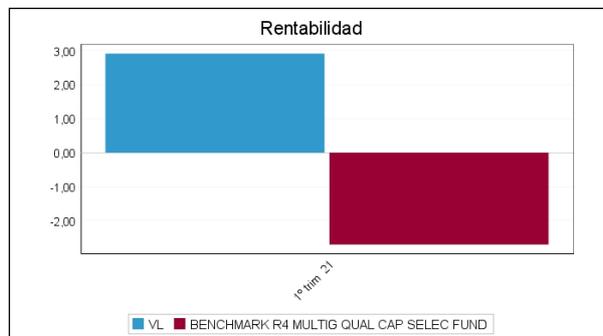
incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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	4.624	96,68	4.081	98,84
* Cartera interior	358	7,48	357	8,65
* Cartera exterior	3.879	81,10	3.435	83,19
* Intereses de la cartera de inversión	387	8,09	290	7,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	154	3,22	44	1,07
(+/-) RESTO	5	0,10	4	0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.783	100,00 %	4.129	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)	4.129	4.519	4.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,05	-14,58	12,05	-185,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,84	5,42	2,84	-46,08
(+) Rendimientos de gestión	3,20	5,85	3,20	-43,66
+ Intereses	2,82	4,49	2,82	-35,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-1,22	0,16	-113,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,11	0,12	11,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	2,43	0,23	-90,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,13	0,03	-0,13	-647,60
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,43	-0,40	-4,80
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	0,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-29,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-31,84
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	468,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	106,62
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.783	4.129	4.783	

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

### 3. Inversiones financieras

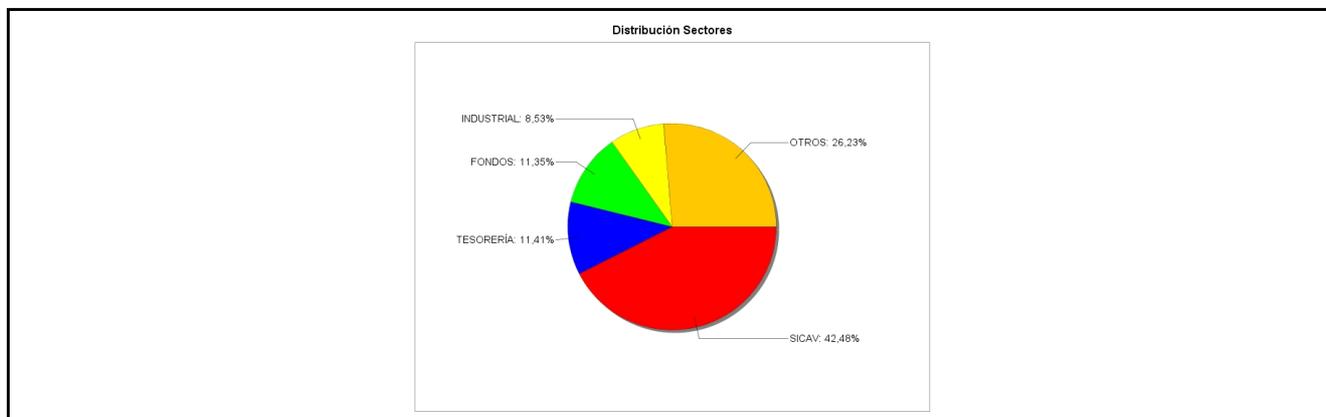
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	358	7,49	357	8,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	358	7,49	357	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.662	34,78	1.199	29,04
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	1.662	34,78	1.199	29,04
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	2.216	46,35	2.236	54,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.879	81,13	3.435	83,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.237	88,62	3.791	91,84

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

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 38,12% y 22,12% del patrimonio del fondo respectivamente.

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) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 150,16 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.053,94 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 1.746.841,80 euros, suponiendo un 39,80%.

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.

Trimestre marcado por la aparición de riesgos inflacionarios en USA que ha llevado al Tnote a niveles de 1,76% y bastante inestabilidad a los mercados de deuda en todas sus categorías, que han visto como aumentaban sus yields a medida que arreciaban las ventas. Dentro de este contexto, la política del Fondo se ha mantenido en la misma línea que durante el 4T20, buscando bonos infravalorados de emisores excesivamente castigados por los efectos de los confinamientos pero que mantienen sus fundamentales y su capacidad de recuperación una vez se abran las economías. Por otro lado, se ha seguido de cerca el castigo a la deuda periférica en espera también de oportunidades de entrada así como monitorizado de cerca la recuperación del US\$ una vez alcanzado el nivel de 1,22 /1,23 US\$/€ lo que ha generado también interesantes oportunidades de inversión.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index para la renta variable y J. P. Morgan Global Aggregate Bond para la renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de 2,92% en comparación con la rentabilidad de la Letra del

Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,18%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,78 millones de euros a fin del periodo frente a 4,13 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 93.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,182 a fin del periodo frente a 9,894 a fin del periodo anterior.

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

N/A

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Trimestre muy activo para la cartera del Fondo con la compra de 5 nuevos bonos (Hylea, Bombardier, Genesis Energy, Frigoglass Finance y Tadchikistán Republic); tres de ellos en US\$ antes de que se perdiera el nivel de 1,20 US\$/€. También se ha dado entrada a 4 nuevos fondos, básicamente de deuda asiática en US\$ y de deuda soberana dado el castigo sufrido por esta durante el trimestre. A su vez, se ha desinvertido de dos fondos; el Nordea 1 covered bond, de deuda hipotecaria y el Acatis Gane Value Fund, fondo de estrategia event driven, categoría no apta para nuestro vehículo.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,92% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de -2,7%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 21.64 para el Ibx 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 QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el primer trimestre de 2021 es de 471.33€, siendo el total anual 1885.33 €, que representa un 0.046% 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), que conjuntamente han elevado el múltiplo en el último año, de media, a 17-18x en el caso de Europa. Si bien esperamos

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinámica SICAV SA	EUR	358	7,49	357	8,64
<b>TOTAL IIC</b>		358	7,49	357	8,64
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		358	7,49	357	8,64
XS2023698553 - BONO 1501540D TU BNQ CEN TUNISIA IN 6,38 2026-07-15	EUR	88	1,84	92	2,22
USY8137FAL23 - BONO 1250652D SL REPUBLIC OF SRI LA 6,75 2028-04-18	USD	103	2,16	94	2,27
XS1676401414 - BONO 32596Z US TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	145	3,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		336	7,03	185	4,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US37185LAM46 - BONO 0532019D US GENESIS ENERGY LP 8,00 2024-10-15	USD	86	1,81	0	0,00
DE000A19S801 - BONO 1562271D LX HYLEA GROUP 7,25 2022-12-01	EUR	81	1,69	37	0,91
XS2114234714 - BONO 0777860D GA FRIGOGLOSS FINANCE 6,88 2025-02-12	EUR	91	1,90	0	0,00
FR0013461274 - BONO ERA FP ERAMET 5,88 2025-02-21	EUR	98	2,05	95	2,30
XS1990733898 - BONO 1787665D SM FOODCO BONDCO SAU 6,25 2022-05-15	EUR	95	1,78	85	2,07
FR0011765825 - BONO CO FP CASINO GUICHARD PERRACHO 4,50 2023-12-07	EUR	99	2,07	95	2,30
XS1589970968 - BONO DIA SM DIST INTER DE ALIMENTAC 0,88 2023-01-06	EUR	54	1,12	55	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		593	12,42	368	8,92
USC10602BG11 - BONO BBD/B CN BOMBARDIER INC 7,88 2022-04-15	USD	83	1,74	0	0,00
US912909AN84 - BONO X US UNITED STATES STEEL CORP 6,25 2021-04-15	USD	77	1,60	72	1,75
XS2249859328 - BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 2021-04-09	EUR	10	0,20	8	0,20
XS2249858940 - BONO 1005928D LX SELECTA GROUP BV 2021-03-10	EUR	47	0,97	49	1,18
XS1577958058 - BONO SUS UP SUPERIOR INDUSTRIES INT 6,00 2021-04-21	EUR	31	0,64	97	2,35
NO0010795701 - BONO 0849245D NA METALCORP GROUP SA 7,00 2021-04-27	EUR	67	1,40	61	1,47
XS1729059862 - BONO 8654686Z GR RAFFINERIE HEIDE G 6,38 2021-04-19	EUR	40	0,83	35	0,85
XS1496337236 - BONO 0743127D LN AVIS BUDGET FINANCE PLC 2020-08-12	EUR	103	2,15	101	2,44
XS1700480160 - BONO VK FP VALLOUREC SA 6,63 2021-04-19	EUR	40	0,84	14	0,33
XS1043961439 - BONO OHL SM OBRASCON HUARTE LAIN SA 4,75 2021-05-06	EUR	50	1,05	22	0,54
XS1681774888 - BONO 1535239D SM TENDAM BRANDS SAU 5,25 2021-04-16	EUR	99	2,08	97	2,34
XS0552915943 - BONO BBD/B CN BOMBARDIER INC 6,13 2021-05-15	EUR	87	1,83	90	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		733	15,33	646	15,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.662	34,78	1.199	29,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.662	34,78	1.199	29,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1932489690 - PARTICIPACIONES CARUCAE LX Carmignac Portfolio SICAV - Un	EUR	100	2,09	0	0,00
LU2267099674 - PARTICIPACIONES BGRBA2C LX BlackRock Global Funds - China	EUR	101	2,11	0	0,00
LU1480985065 - PARTICIPACIONES LOAVIAU LX Lombard Odier Funds-Asia Value	USD	102	2,13	0	0,00
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES AFCEUR ID Algebris UCITS Funds plc - Alg	EUR	106	2,22	105	2,54
LU0605512606 - PARTICIPACIONES FASBYAU LX Fidelity Funds - Asian Bond Fu	USD	101	2,11	99	2,41
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBFI BH LX Robeco Financial Institutions	EUR	103	2,15	102	2,48
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACAGVEF GR ACATIS - GANE VALUE EVENT FOND	EUR	0	0,00	234	5,67
LU0539144625 - PARTICIPACIONES FRTGRBI LX Nordea 1 SICAV - European Cove	EUR	0	0,00	204	4,94
LU062574610 - PARTICIPACIONES ESEURBD LX NB Eurobond	EUR	206	4,31	154	3,73
LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREACOE LX Trea SICAV - Trea Emerging Mar	EUR	106	2,22	109	2,64
LU0772943501 - PARTICIPACIONES NEUBDEE LX Nordea 1 - European Financial	EUR	228	4,77	224	5,43
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARPSFC LX Carmignac Portfolio - Securite	EUR	50	1,05	0	0,00
LU0616840772 - PARTICIPACIONES DEHYCFC LX Deutsche Invest I - Euro High	EUR	114	2,38	112	2,72
LU0556616935 - PARTICIPACIONES NATEHIA LX Natixis International Funds Lu	EUR	114	2,38	113	2,73
LU0226955762 - PARTICIPACIONES RGCEHBD LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	225	4,71	223	5,39
LU0165128348 - PARTICIPACIONES HSBECUA LX HSBC Global Investment Funds -	EUR	217	4,53	216	5,23
LU0073255761 - PARTICIPACIONES MORITBI LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	111	2,32	110	2,66
LU0012119607 - PARTICIPACIONES CHU3370 LX Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	116	2,42	115	2,78
FR0010590950 - PARTICIPACIONES LFOBJFI FP Lazard Credit FI	EUR	117	2,45	116	2,81
<b>TOTAL IIC</b>		2.216	46,35	2.236	54,16
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.879	81,13	3.435	83,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.237	88,62	3.791	91,84

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 RENDA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), pudiendo invertir indirectamente hasta el 30 % de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). El riesgo divisa podrá oscilar entre 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	0,84	0,88	0,84	3,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,48	-0,44	-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	671.375,85	671.400,89
Nº de Partícipes	27	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	7,99	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.443	8,1070
2020	5.267	7,8451
2019	5.571	8,1533
2018	5.648	7,9948

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	0,21	0,29	0,50	0,21	0,29	0,50	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	3,34	3,34	3,14	-1,80					
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00					
Correlación	0,00	0,00	0,00	0,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	22-03-2021	-0,39	22-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	10-02-2021	0,63	10-02-2021		

(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	3,55	3,55	5,01	2,16					
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,67	2,55					

(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.

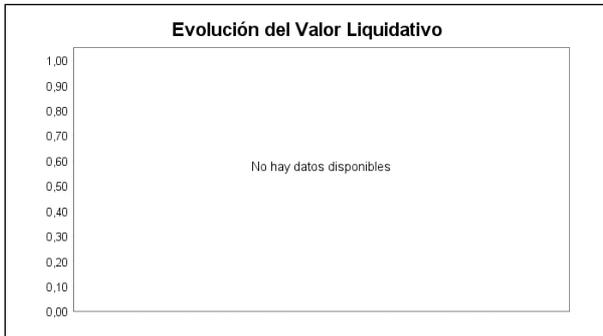
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,24	0,24	0,35	0,35	0,41	1,50	1,27	1,14	1,12

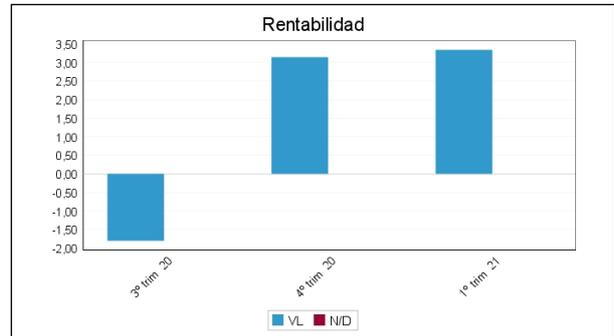
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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	4.853	89,16	4.706	89,35
* Cartera interior	1.654	30,39	4.152	78,83
* Cartera exterior	3.160	58,06	523	9,93
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,72	31	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	492	9,04	507	9,63
(+/-) RESTO	98	1,80	55	1,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.443</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.267</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.267	5.151	5.267	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,86	0,00	-99,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,28	3,09	3,28	8,85
(+) Rendimientos de gestión	3,84	3,42	3,84	15,49
+ Intereses	0,01	0,07	0,01	-79,51
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,49	-0,13	-1,49	1.047,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,97	1,67	1,97	21,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,00	0,97	2,00	111,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,31	0,88	1,31	53,12
± Otros resultados	0,13	-0,04	0,13	-441,32
± Otros rendimientos	-0,09	-0,02	-0,09	387,08
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,30	-0,57	97,18
- Comisión de gestión	-0,50	-0,25	-0,50	104,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-33,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,03	0,00	-107,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,11
+ Otros ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.443</b>	<b>5.267</b>	<b>5.443</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

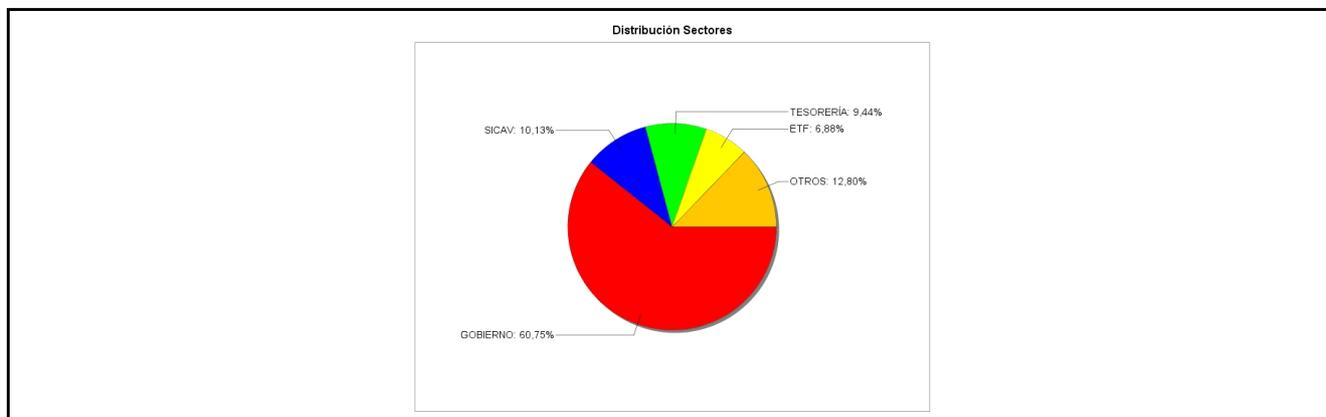
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	284	5,21	2.884	54,73
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	284	5,21	2.884	54,73
TOTAL RV COTIZADA	506	9,29	390	7,42
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	506	9,29	390	7,42
TOTAL IIC	807	14,82	772	14,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	58	1,07	108	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.655	30,39	4.154	78,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.022	55,51	522	9,90
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	3.022	55,51	522	9,90
TOTAL RV COTIZADA	23	0,42	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	23	0,42	0	0,00
TOTAL IIC	119	2,19	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	3.164	58,12	522	9,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.819	88,51	4.675	88,74

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
FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 190321	V/ Fut. TLF FUXYM21 1000 210621	725	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	V/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 1000 210621	161	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080621	1.651	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080621	1.034	Inversión
Total subyacente renta fija		3571	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	392	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		392	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3963</b>	

#### 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

<p>- La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI/ FRACTAL GLOBAL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.</p> <p>- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL, al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones, para el citado compartimento.</p>
--

#### 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	

	SI	NO
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 una participación significativa directa del 97,09% 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. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 900.870,96 euros, suponiendo un 16,78%.

e) Durante el periodo de referencia se ha operado con renta variable de Kobus Renewable Energy II, F.C.R. vinculado desde 08/05/2013 hasta 17/07/3000 por importe de 85061,82 El importe total de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 85.061,82 euros, suponiendo un 1,58%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 104,29 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.653,53 euros, lo que supone un 0,03%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.336,66 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 6.351.751,86 euros, suponiendo un 118,33%.

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 retorno este trimestre del fondo ha sido del +3,34%

Al cierre del 1º trimestre de 2021 la rentabilidad acumulada es del +3,34%

Destacar este trimestre la revalorización de los mercados de Renta Variable, cuyo comportamiento ha sido lineal en todos los mercados, destacando en especial el comportamiento del Eurotox50.

Frente a una revalorización del 5,77% de S&P 500, IBEX 35 ha tenido una revalorización del 6,27% y Eurostoxx50 del 10,32%.

Por el contrario, en los mercados de Renta fija, destacar el comportamiento al alza de las rentabilidades, con mayor incidencia proporcionalmente a la duración de los bonos. Es por ello que las curvas han soportado un aumento de las pendientes.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,44 millones de euros a fin del periodo frente a 5,27 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 26 a 27.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 3,34% frente al 3,14% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,24% del patrimonio durante el periodo frente al 0,35% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,55% frente al 5,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,107 a fin del periodo frente a 7,845 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 3,34% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,14% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

En Renta Fija Soberana mantenemos prácticamente estable nuestra posición 61,4% (65,3% anterior, ampliando la duración . Las posiciones más representativas las forman Tesoro 10 años USA (5,9 %), tesoro 10 años Italia (11,8%) , tesoro 30 Italia(8,4%),y tesoro a 10 años Alemania (16,1%). Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán a partes iguales contra 30 años Alemán y contra futuro 10 años USA, USA 10 años contra 30 años USA . La posición de Italia 30 esta arbitrada a partes iguales con futuros a 10 años Italia y futuros a 10 años USA .

La posición en Divida Dólar es poco representativa entorno al 10,4%, cubierta con la compra de 3 contratos sobre eurodólar, dejando la exposición por debajo del 4%.

Respecto a la renta Variable en este trimestre mantenemos una exposición neta del 16,6%.

La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 10 y 30 años alemán, futuros sobre 10 años italiano y futuros sobre el 10 y 30 Usa. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva.

Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija esta representada por venta de 5 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 11 contratos sobre el futuro de 10 años Italia, venta de 5 contratos sobre 10 años Usa y venta de 1 contratos sobre 30 años Usa.

Al cierre del trimestre no hay posición en derivados sobre Renta Variable.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 3,34% 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 Ibx 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.

#### REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

#### HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION, FI/ FRACTAL GLOBAL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) con: ALOS INTERMEDIACIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL, al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones, para el citado compartimento.

#### OTROS

- En relación a la reclamación por la demanda de los bonos emitidos por Banco Popular, durante el año 2000 se realizó una provisión de fondos por dictamen pericial, por importe de 159,21 euros, que supone un 0,00306268438902329 %del patrimonio.

#### ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- A fecha 05/03/2021 el Compartimento ha registrado la baja del asesor de inversiones y ha delegado la gestión de las inversiones en la entidad ALOS INTERMEDIACIÓN, AV, S.A.

#### OPERACIONES VINCULADAS

- Durante el primer trimestre 2021 se ha operado con Participaciones de Kobus Renewable Energy II, F.C.R. , teniendo la consideración de operación vinculada.

#### 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 FRACTAL GLOBAL para el primer trimestre de 2020 es de 227.28€, siendo el total anual 909.12 €, 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 rebotes 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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G00 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1.00 2050-10-31	EUR	206	3,78	0	0,00
ES00000126Z1 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 1.60 2025-04-30	EUR	11	0,20	11	0,21
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>217</b>	<b>3,98</b>	<b>11</b>	<b>0,21</b>
ES0L02102124 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0.64 2021-02-12	EUR	0	0,00	1.502	28,51
ES0L02103056 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0.60 2021-03-05	EUR	0	0,00	301	5,71
ES0L02103056 - LETRA 0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T -0.54 2021-03-05	EUR	0	0,00	1.003	19,03
ES00000128B8 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 0.75 2021-07-30	EUR	31	0,56	31	0,58
ES00000123B9 - BONO 1841Z SM BONOS Y OBLIG DEL EST 5.50 2021-04-30	EUR	37	0,67	37	0,69
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>67</b>	<b>1,23</b>	<b>2.872</b>	<b>54,52</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>284</b>	<b>5,21</b>	<b>2.884</b>	<b>54,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>284</b>	<b>5,21</b>	<b>2.884</b>	<b>54,73</b>
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN INTL CONSOLIDATED AIRLIN	EUR	35	0,64	27	0,51
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	45	0,82	0	0,00
ES0141571192 - ACCIONES GALQ SM General de Alquiler de Maquina	EUR	205	3,76	144	2,73
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	191	3,51	195	3,70
ES0168675090 - ACCIONES LBK SM LIBERBANK SA	EUR	31	0,56	25	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>506</b>	<b>9,29</b>	<b>390</b>	<b>7,42</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>506</b>	<b>9,29</b>	<b>390</b>	<b>7,42</b>
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXIB SM LYXOR IBEX35 DR UCITS E TF	EUR	255	4,69	239	4,54
ES0175861030 - PARTICIPACIONES S3348 SM Sicabe Inversiones SICAV SA	EUR	551	10,13	532	10,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>807</b>	<b>14,82</b>	<b>772</b>	<b>14,64</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0156571004 - PARTICIPACIONES KOBUS PARTNERS MANAGEMENT	EUR	58	1,07	108	2,05
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>58</b>	<b>1,07</b>	<b>108</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.655</b>	<b>30,39</b>	<b>4.154</b>	<b>78,84</b>
US91282CBL46 - BONO 1501510D US US TREASURY N/B 1.13 2031-02-15	USD	322	5,91	0	0,00
DE0001102531 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,31 2031-02-15	EUR	412	7,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005422891 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 0,90 2031-04-01	EUR	286	5,26	0	0,00
IT0005425233 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,70 2051-09-01	EUR	242	4,46	0	0,00
FR0013516549 - BONO 1501888D FP FRANCE (GOVT OF) -0,32 2030-11-25	EUR	402	7,39	0	0,00
DE0001102507 - BONO 0938298D GR BUNDESREPUB. DEUTS -0,52 2030-09-15	EUR	466	8,55	476	9,04
IT0005413171 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 1,65 2030-12-01	EUR	351	6,45	0	0,00
FR0013480613 - BONO 1501888D FP FRANCE (GOVT OF) 0,75 2052-05-25	EUR	295	5,42	0	0,00
IT0005398406 - BONO 1756568D IM BUONI POLIENNALI D 2,45 2050-09-01	EUR	214	3,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.990	54,94	476	9,04
US040114HT09 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN -0,03 2021-04-22	USD	5	0,09	10	0,19
US040114HX11 - BONO 93187Z US REPUBLIC OF ARGENTIN 1,00 2021-01-11	USD	1	0,01	1	0,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6	0,10	11	0,21
XS0318345971 - BONO 654429Z LX EUROPEAN INVESTMENT 11,32 2022-09-05	TRY	26	0,47	34	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26	0,47	34	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.022	55,51	522	9,90
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.022	55,51	522	9,90
IE00B4ND3602 - ACCIONES GLN LN iShares Physical Metals PLC	USD	23	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		23	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		23	0,42	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES SX7EEX GR iShares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	119	2,19	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		119	2,19	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.164	58,12	522	9,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.819	88,51	4.675	88,74

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

RENDA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND

Fecha de registro: 24/10/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a Renta Variable estará entre el 0 y el 95% de la exposición total sin determinación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o sectores (incluyendo países emergentes). El resto de la exposición será Renta Fija pública y/o privada y no tendrá determinación por emisores, sector económico, zona geográfica, duración o rating.

**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	0,04	0,00	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,53	-0,50	-0,53	-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	156.226,08	159.842,67
Nº de Partícipes	51	49
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	1.682	10,7634
2020	1.592	9,9584
2019	1.703	10,3273
2018	1.103	9,2333

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	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	
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	2016
Rentabilidad IIC	8,08	8,08	8,90	0,73	10,12	-3,57	11,85	-12,21	5,81
Rentabilidad índice referencia	6,49	6,49	10,42	-0,42	11,74	0,37	15,54	-2,33	0,85
Correlación	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,94	0,90	0,75	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	29-01-2021	-1,04	29-01-2021	-5,46	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,73	01-03-2021	1,73	01-03-2021	4,44	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,20	8,20	10,88	9,13	15,16	16,39	6,99	6,85	5,97
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,78	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,29	0,44
BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	9,51	9,51	13,50	11,96	22,28	23,52	7,07	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,72	7,72	7,81	7,29	7,44	7,81	4,86	4,44	4,14

(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)	0,50	0,50	0,53	0,52	0,51	2,05	2,84	3,22	2,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre

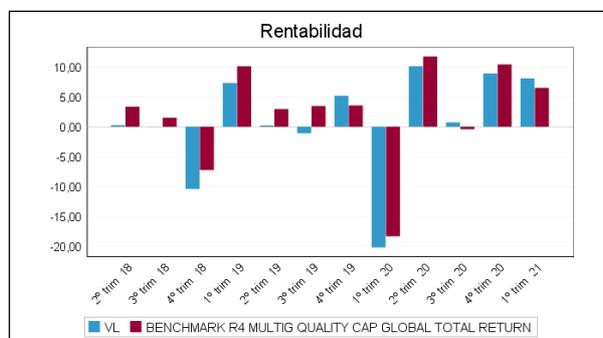
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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	1.628	96,79	1.567	98,43
* Cartera interior	1.259	74,85	1.211	76,07
* Cartera exterior	368	21,88	355	22,30
* 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)	58	3,45	29	1,82
(+/-) RESTO	-4	-0,24	-3	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.682	100,00 %	1.592	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)	1.592	1.512	1.592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,28	-3,31	-2,28	-27,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,77	8,49	7,77	-3,30
(+) Rendimientos de gestión	8,32	9,08	8,32	-3,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1,70
+ Dividendos	0,03	0,06	0,03	-45,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,21	1,02	2,21	127,53
± 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)	6,08	8,00	6,08	-19,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,53	-0,58	14,08
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	3,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,02	-52,24
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	2.053,44
(+) Ingresos	0,03	-0,06	0,03	-158,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	22,76
+ Otros ingresos	0,00	-0,09	0,00	-100,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.682	1.592	1.682	

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

### 3. Inversiones financieras

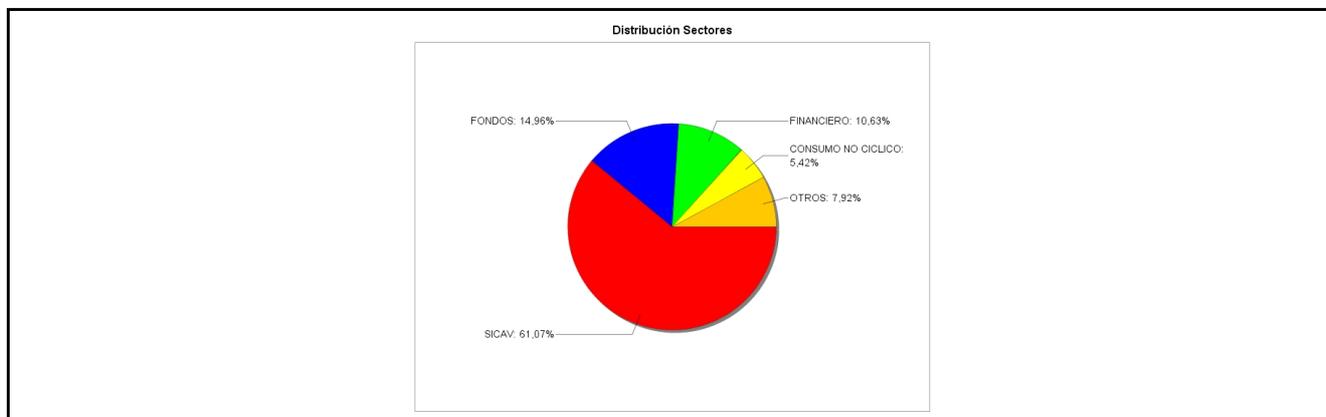
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	142	8,44	139	8,75
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	142	8,44	139	8,75
TOTAL IIC	1.118	66,47	1.072	67,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.259	74,91	1.211	76,08
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	201	11,96	208	13,09
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	201	11,96	208	13,09
TOTAL IIC	167	9,94	147	9,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	368	21,90	355	22,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.628	96,81	1.567	98,40

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) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2,07 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 178,19 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 403,64 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 73.105,61 euros, suponiendo un 4,47%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

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.

La ralentización del proceso de vacunación y con ello el freno en la recuperación económica no ha pasado mucha factura a los mercados, que alcanzan máximos históricos al final del trimestre. El riesgo a un repunte de la inflación en USA y su efecto sobre el Tnote, que ha llegado a niveles de 1,76% ha marcado el ritmo de los mercados, en especial el de deuda. Todo ello ha hecho que el Fondo haya adoptado una política muy conservadora basada en mantener la cartera sin cambios en espera que se produzca una consolidación del mercado.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P 500 Total Return Index para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de 8,08% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,18%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,68 millones de euros a fin del periodo frente a 1,59 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 49 a 51.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 8,08% frente al 8,9% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,5% del patrimonio durante el periodo frente al 0,53% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 8,2% frente al 10,88% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,763 a fin del periodo frente a 9,958 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 8,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 8,9% 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.

La política del Fondo ha sido la de mantener las inversiones sin grandes cambios, con inversiones puntuales en valores de los sectores que vemos con mayor potencial -en este caso se ha seguido el plan de entradas mensuales en los Fondos Megatendencias Ariema y Allianz Global Artificial Fund- así como en el ETF ARK Innovation -de la guru de Wall Street Catherine Wood-. En línea con la filosofía del Fondo de invertir en empresas familiares gestionadas por la propia familia se ha incorporado la acción del fondo de Carl Icahn -Icahn Enterprises- especializado en entrar en empresas con mala gestión para tomar su control y enderezar su rumbo. Se han vendido las acciones farmacéuticas (Merck y Roche) así como tecnológicas (IBM e Intel) dado que ya estamos presentes en ambos sectores a través de fondos con mayor diversificación.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 8,08% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,49%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo 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%.

#### OPERACIONES VINCULADAS ENTRE IICS DE RENTA 4

- Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

#### 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 QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el primer trimestre de 2021 es de 68.69€, siendo el total anual 274.74 €, 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.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06735169H8 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0169501022 - ACCIONES PHM SM Pharma Mar SA	EUR	8	0,49	6	0,37
ES0171996087 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	78	4,65	84	5,25
ES0178165017 - ACCIONES TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	18	1,08	16	0,99
ES0173516115 - ACCIONES REP SM Repsol SA	EUR	33	1,95	25	1,55
ES0173093024 - ACCIONES REE SM RED ELECTRICA CORP	EUR	0	0,00	5	0,32
ES0113860A34 - ACCIONES SAB SM BANCO DE SABADELL SA	EUR	5	0,27	4	0,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		142	8,44	139	8,75
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		142	8,44	139	8,75
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATENDENCIAS/ ARIEMA HIDROGENO Y ENERGIAS SOSTENI	EUR	12	0,70	6	0,35
ES0179423001 - PARTICIPACIONES TORSNFI SM Torsan Value FI	EUR	126	7,48	107	6,74
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNSTRA SM Annualcycles Strategies FI	EUR	0	0,00	51	3,21
ES0105234001 - PARTICIPACIONES ACAESGL SM Gesiuris Global Strategy FI	EUR	2	0,14	2	0,15
ES0145845030 - PARTICIPACIONES S3283 SM Quantica XXII SICAV SA	EUR	135	8,05	134	8,43
ES0178578037 - PARTICIPACIONES S2808 SM Tesorería Dinamica SICAV SA	EUR	30	1,78	30	1,87
ES0176388033 - PARTICIPACIONES S3502 SM Strescb Investments SICAV SA	EUR	181	10,79	168	10,53
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIE SM Lierde SICAV SA	EUR	68	4,04	61	3,85
ES0133499030 - PARTICIPACIONES S0938 SM Koala Capital SICAV SA	EUR	201	11,96	192	12,07
ES0131365035 - PARTICIPACIONES S0891 SM La Muza Inversiones SICAV SA	EUR	111	6,58	91	5,75
ES0179463007 - PARTICIPACIONES Kersio Capital SICAV SA	EUR	137	8,17	123	7,73
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	114	6,78	106	6,65
<b>TOTAL IIC</b>		1.118	66,47	1.072	67,33
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.259	74,91	1.211	76,08
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	44	2,61	37	2,35
US4511001012 - ACCIONES IEP US Icahn Enterprises LP	USD	5	0,27	0	0,00
US42806J1060 - ACCIONES HTZ US Hertz Global Holdings Inc	USD	0	0,00	1	0,07
US1667641005 - ACCIONES CVX US CHEVRON CORP	USD	9	0,53	7	0,43
US09247X1019 - ACCIONES BLK US BlackRock Inc	USD	6	0,38	6	0,37
FR0000045072 - ACCIONES ACA FP CREDIT AGRICOLE SA	EUR	10	0,62	9	0,55
US4592001014 - ACCIONES IBM US IBM CORP	USD	0	0,00	9	0,55
US4581401001 - ACCIONES INTC US INTEL CORP	USD	0	0,00	20	1,28
US0846707026 - ACCIONES BRK/A US BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	109	6,48	95	5,96
FR0010208488 - ACCIONES ENGI FP ENGIE SA	EUR	13	0,79	14	0,87
CH0038863350 - ACCIONES NESN SW Nestle SA	CHF	5	0,28	5	0,30
CH0012032048 - ACCIONES ROG SW Roche Holding AG	CHF	0	0,00	6	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		201	11,96	208	13,09
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		201	11,96	208	13,09
LU1548497186 - PARTICIPACIONES ALGAIAT LX Allianz Global Artificial Inte	EUR	16	0,96	10	0,60
LU0207025593 - PARTICIPACIONES ULLTEGA LX Ulysses LT Funds European	EUR	145	8,62	137	8,63
Gene					
US00214Q1040 - PARTICIPACIONES ARKK US ARK Innovation ETF	USD	6	0,36	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		167	9,94	147	9,23
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		368	21,90	355	22,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.628	96,81	1.567	98,40

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 RENDA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL

Fecha de registro: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P500 (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). 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). La exposición a riesgo divisa será del 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	0,70	0,48	0,70	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,51	-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	2.290.744,93	2.255.699,40
Nº de Partícipes	3.349	3.050
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	14,79	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	44.347	19,3594
2020	45.379	20,1177
2019	17.818	14,7680
2018	12.418	11,9664

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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	2016
Rentabilidad IIC	-3,77	-3,77	7,38	4,41	25,55	36,22	23,41	5,35	10,60
Rentabilidad índice referencia	5,24	5,24	3,80	2,27	9,13	5,92	16,24	0,42	18,26
Correlación	0,57	0,57	0,80	0,80	0,81	0,80	0,77	0,81	0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	18-03-2021	-2,43	18-03-2021	-6,49	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,28	11-03-2021	2,28	11-03-2021	8,08	27-12-2018

(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	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,41	14,41	12,18	10,89	19,32	20,42	17,17	21,28	10,15
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,78	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,29	0,44
BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA	8,04	8,04	7,55	8,25	15,32	17,55	6,76	8,61	12,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,06	8,06	7,99	7,97	8,19	7,99	7,35	6,47	6,00

(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	0,33	0,33	0,33	1,32	1,32	1,31	1,31

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

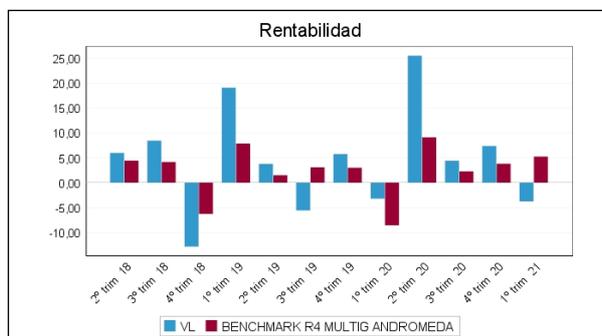
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.866	69,60	30.135	66,41
* Cartera interior	6.014	13,56	10.025	22,09
* Cartera exterior	24.862	56,06	20.119	44,34
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,02	-9	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.589	26,13	15.790	34,80
(+/-) RESTO	1.893	4,27	-545	-1,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>44.347</b>	<b>100,00 %</b>	<b>45.379</b>	<b>100,00 %</b>

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)	45.379	37.063	45.379	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,69	13,02	1,69	-85,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,92	7,07	-3,92	-161,95
(+) Rendimientos de gestión	-3,63	8,12	-3,63	-149,93
+ Intereses	-0,06	-0,06	-0,06	11,23
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-6,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	70,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	6,42	-0,84	-114,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,75	1,74	-2,75	-276,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-127,07
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-1,05	-0,33	-64,59
- Comisión de gestión	-0,30	-0,94	-0,30	-64,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	18,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,01	-91,73
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>44.347</b>	<b>45.379</b>	<b>44.347</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

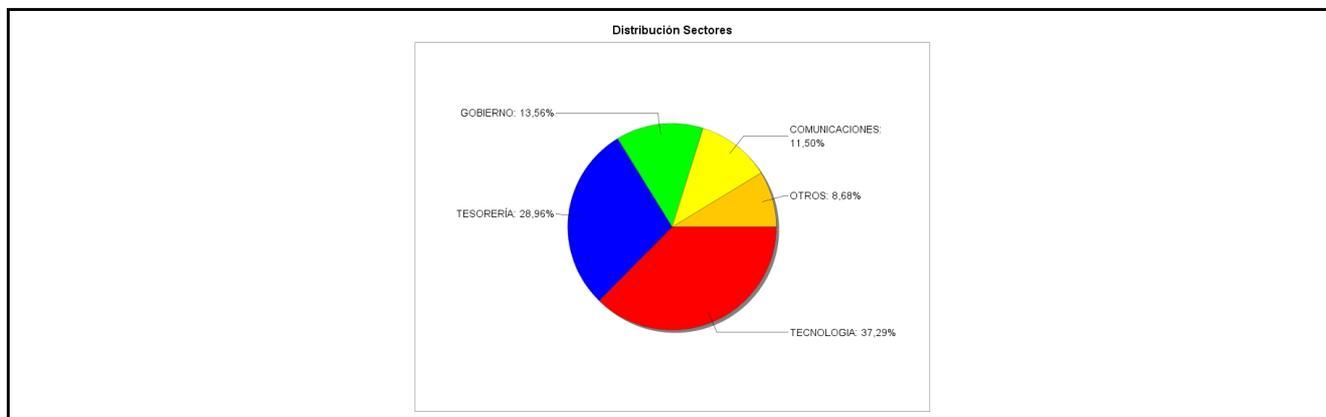
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.014	13,56	10.025	22,10
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	6.014	13,56	10.025	22,10
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	6.014	13,56	10.025	22,10
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	24.854	56,05	20.235	44,64
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	24.854	56,05	20.235	44,64
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	24.854	56,05	20.235	44,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.868	69,61	30.260	66,74

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
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 210421	361	Inversión
Total subyacente renta variable		361	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	28.255	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		28255	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		28616	

#### 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

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) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 32.129,31 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 11.364,48 euros, lo que supone un 0,02%. 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.

Durante el trimestre el mercado americano se ha mantenido con un comportamiento positivo beneficiando a sectores más cíclicos y tradicionales, en especial sectores financieros, petróleo y materias primas. Por otro lado, debido a la presión en los tipos de interés los sectores beneficiados por la pandemia así como la tecnología en general se han visto más presionados.

A estos efectos, los movimientos de la cartera han sido principalmente abrir posiciones en muchas de esas compañías tecnológicas afectadas, con características de ser grandes negocios pero cuyas valoraciones por primera vez en bastante tiempo se habían visto reducidas de forma severa.

Por otro lado, pese al mayor nivel de inversión en cartera todavía las reservas de liquidez son altas puesto que el mercado general se mantiene en rangos alto. Rangos incluso mayores si cabe mayores que los mostrados al final del trimestre anterior.

En lo relativo al Covid no ha habido ningún efecto que impacte en la cartera.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de -3,77% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,18%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 44,35 millones de euros a fin del periodo frente a 45,38 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 3050 a 3349.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -3,77% frente al 7,38% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,33% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 14,41% frente al 12,18% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 19,359 a fin del periodo frente a 20,118 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -3,77% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 7,38% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Respecto a las compras se han comprado las siguientes compañías:

Qualtrics y Medallia: se tratan de software de extracción y análisis de datos a nivel experiencia de usuario, consumidor y para el caso de Qualtrics trabajadores. Medallia en este último segmento no anda tan desarrollada. Unity Software: es el segundo motor de videojuegos a nivel internacional y el primero en móvil. C3.ai: se trata de una compañía de proyectos de analítica de datos. Apple: ha regresado al fondo debido a su liderazgo y valoración descontada. ASML: debido a la escasez en la oferta de chips. Y finalmente Airbus: ante la apertura económica europea y la necesidad de sus modelos de aviones de baja gama.

En cuanto a las ventas:

Alphabet: realmente la venta de Google ha sido para sustituirla por Apple, ya que Apple tiene un mayor descuento. Splunk: el desarrollo del SIEM de Elastic como las mejoras en precio en la parte de observabilidad de la propia Elastic o New Relic o Datadog hace que tenga más lógica concentrar en las ya existentes en el fondo. Disney: debido a razones de precio. Mastercard: igualmente debido a razones de precio. Ubisoft: para concentrar la inversión en el resto de compañías de videojuegos presentes en el fondo que suponen mejores negocios.

A nivel de distribución geográfica las nuevas inversiones en Airbus y ASML, así como el mayor peso de Cd Projekt suponen un porcentaje ligeramente mayor en Europa respecto a lo que había el trimestre anterior. Aun así el fondo sigue concentrado en EEUU.

Las compañías que peor se comportaron durante el trimestre fueron Elastic, Twilio, Avalara y MongoDB.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la actuación en derivados se mantiene abierta una posición comprada de bajo peso en VIX debido a su bajo precio como cobertura a la situación actual. La finalidad es de cobertura y no de inversión.

Igualmente durante el trimestre se han empleado ocasionalmente futuros sobre índice vendidos con la finalidad de realizar

cobertura sobre las acciones compradas.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -3,77% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,24%

### 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 ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el primer trimestre de 2021 es de 1958.12€, siendo el total anual 7832.48 €, 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 rebotes 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 v

## 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
ES0L02106117 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,67 2021-06-11	EUR	2.006	4,52	2.006	4,42
ES0L02105077 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,68 2021-05-07	EUR	4.009	9,04	4.009	8,84
ES0L02101159 - LETRA[0851764D SM SPAIN LETRAS DEL T]-0,48 2021-01-15	EUR	0	0,00	4.009	8,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.014	13,56	10.025	22,10
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.014	13,56	10.025	22,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.014	13,56	10.025	22,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.014	13,56	10.025	22,10
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US7476012015 - ACCIONES 1856959D US Qualtrics International Inc	USD	374	0,84	0	0,00
US12468P1049 - ACCIONES AI US C3.ai Inc	USD	313	0,71	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES JU US Unity Software Inc	USD	380	0,86	0	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOW US Snowflake Inc	USD	367	0,83	30	0,07
US63947U1079 - ACCIONES NCNO US nCino Inc	USD	488	1,10	0	0,00
US57667L1070 - ACCIONES MTCH US Match Group Inc	USD	24	0,05	72	0,16
PLOPTTC00011 - ACCIONES CDLR PW CD Projekt SA	PLN	301	0,68	375	0,83
US75513E1010 - ACCIONES RTX US RAYTHEON TECH CORP	USD	619	1,39	458	1,01
US23804L1035 - ACCIONES DDOG US Datadog Inc	USD	405	0,91	335	0,74
US18915M1071 - ACCIONES NET US CloudFlare Inc	USD	369	0,83	86	0,19
US5840211099 - ACCIONES MDLA US Medallia Inc	USD	99	0,22	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES CRWD US CrowdStrike Holdings Inc	USD	370	0,83	445	0,98
US98980L1017 - ACCIONES ZM US Zoom Video Communications Inc	USD	279	0,63	261	0,57
US2561631068 - ACCIONES DOCU US DocuSign Inc	USD	281	0,63	240	0,53
US03272L1089 - ACCIONES PLAN US Anaplan Inc	USD	341	0,77	265	0,58
NL0013056914 - ACCIONES ESTC US Elastic NV	USD	473	1,07	413	0,91
US05338G1067 - ACCIONES AVLR US Avalara Inc	USD	348	0,78	117	0,26
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NA Adyen NV	EUR	133	0,30	284	0,63
US83200N1037 - ACCIONES SMAR US SmartSheet Inc	USD	352	0,79	92	0,20
US22266L1061 - ACCIONES COUP US Coupa Software Inc	USD	388	0,88	491	1,08
LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	USD	177	0,40	113	0,25
US98980G1022 - ACCIONES ZS US Zscaler Inc	USD	309	0,70	666	1,47
US60937P1066 - ACCIONES MONGO DB In	USD	344	0,77	289	0,64
US98138H1014 - ACCIONES WDAY US Workday Inc	USD	186	0,42	611	1,35
US92826C8394 - ACCIONES V US Visa Inc	USD	482	1,09	361	0,79
US9224751084 - ACCIONES VEEV US Veeva Systems Inc	USD	442	1,00	532	1,17
US90138F1021 - ACCIONES TWLO US Twilio Inc	USD	379	0,85	543	1,20
US8740541094 - ACCIONES TTWO US Take-Two Interactive Software	USD	756	1,71	571	1,26
US8716071076 - ACCIONES SNPS US Synopsys Inc	USD	477	1,08	155	0,34
US8522341036 - ACCIONES SQ US Square Inc	USD	204	0,46	401	0,88
US8486371045 - ACCIONES SPLK US Splunk Inc	USD	0	0,00	49	0,11
US81762P1021 - ACCIONES NOW US ServiceNow Inc	USD	640	1,44	241	0,53
US79466L3024 - ACCIONES CRM US salesforce.com Inc	USD	1.406	3,17	1.046	2,30
US7475251036 - ACCIONES QCOM US QUALCOMM INC	USD	531	1,20	107	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES PYPL US PayPal Holdings Inc	USD	446	1,01	576	1,27
US70432V1026 - ACCIONES PAYC US PayPal Software Inc	USD	216	0,49	105	0,23
US6792951054 - ACCIONES OKTA US Okta Inc	USD	375	0,85	670	1,48
US67066G1040 - ACCIONES NVDA US NVIDIA Corp	USD	257	0,58	81	0,18
US64110L1061 - ACCIONES NFLX US NETFLIX INC	USD	688	1,55	641	1,41
US57636Q1040 - ACCIONES JMA US Mastercard Inc	USD	0	0,00	493	1,09
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	516	1,16	86	0,19
US29978A1043 - ACCIONES EVBG US Everbridge Inc	USD	305	0,69	579	1,28
US22822V1017 - ACCIONES CCI US Crown Castle International Cor	USD	259	0,58	289	0,64
US1273871087 - ACCIONES CDNS US Cadence Design Systems Inc	USD	135	0,31	308	0,68
US0527691069 - ACCIONES ADSK US Autodesk Inc	USD	470	1,06	345	0,76
US0453271035 - ACCIONES AZPN US Aspen Technology Inc	USD	79	0,18	207	0,46
US03027X1000 - ACCIONES AMT US AMERICAN TOWER CORP	USD	828	1,87	720	1,59
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	1.912	4,31	517	1,14
US02156B1035 - ACCIONES AYX US Alteryx Inc	USD	270	0,61	589	1,30
US0079031078 - ACCIONES AMD US Advanced Micro Devices Inc	USD	266	0,60	44	0,10
US00724F1012 - ACCIONES ADBE US Adobe Systems Inc	USD	1.364	3,08	529	1,17
US00507V1098 - ACCIONES ATVI US Activision Blizzard Inc	USD	580	1,31	563	1,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML NA ASML HOLDING NV	EUR	103	0,23	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES TEAM US Atlassian Corp PLC	USD	369	0,83	478	1,05
CA82509L1076 - ACCIONES SHOP CN Shopify Inc	USD	305	0,69	1.020	2,25
CA2499061083 - ACCIONES DSG CN Descartes Systems Group Inc/Th	USD	128	0,29	326	0,72
FR0000054470 - ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	79	0,17
US6974351057 - ACCIONES PANW US Palo Alto Networks Inc	USD	455	1,03	344	0,76
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	1.025	2,31	874	1,93
US2546871060 - ACCIONES DIS US WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	43	0,10
US0378331005 - ACCIONES AAPL US APPLE INC	USD	224	0,50	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	0	0,00	83	0,18
NL0000235190 - ACCIONES AIR FP AIRBUS SE	EUR	241	0,54	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>24.854</b>	<b>56,05</b>	<b>20.235</b>	<b>44,64</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>24.854</b>	<b>56,05</b>	<b>20.235</b>	<b>44,64</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.854</b>	<b>56,05</b>	<b>20.235</b>	<b>44,64</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		30.868	69,61	30.260	66,74

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/ ATLANTIDA GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

#### 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	0,65	0,66	0,65	3,08
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	192.356,18	173.264,21
Nº de Partícipes	63	62
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	8,9	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.893	9,8396
2020	1.670	9,6390
2019	1.546	8,9809
2018	1.723	8,6902

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	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	
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	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,08	2,08	3,92	1,62	1,43	7,33	3,35	-11,91	-6,44
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	-0,29	0,38
<b>Correlación</b>	0,00	0,00	0,00	-0,31	-0,11	0,00	-0,07	0,03	0,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,97	27-01-2021	-0,97	27-01-2021	-1,38	28-10-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,30	01-03-2021	1,30	01-03-2021	1,17	05-04-2018

(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	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,82	6,82	6,08	5,05	3,38	4,86	3,05	5,86	7,14
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,78	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,29	0,44
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,63	3,63	3,62	3,52	3,63	3,62	3,83	4,29	4,16

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,38	0,38	0,48	0,46	0,45	1,84	1,69	1,70	1,51

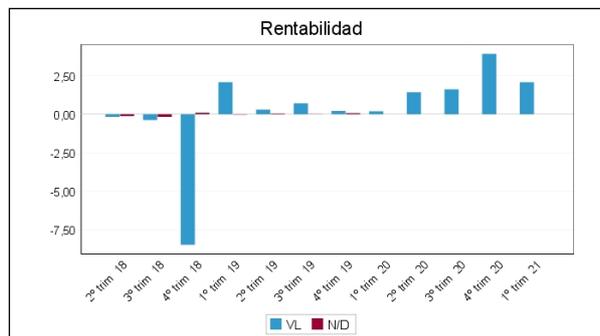
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



### 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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	1.494	78,92	1.335	79,94
* Cartera interior	98	5,18	98	5,87
* Cartera exterior	1.396	73,75	1.237	74,07
* 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)	395	20,87	334	20,00
(+/-) RESTO	4	0,21	2	0,12
TOTAL PATRIMONIO	1.893	100,00 %	1.670	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)	1.670	1.672	1.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,38	-3,93	10,38	-382,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	3,85	1,96	-45,41
(+) Rendimientos de gestión	2,35	4,44	2,35	-43,32
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-88,12
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-260,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	1,87	0,84	-51,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,12	-0,31	-379,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,83	2,47	1,83	-20,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,69
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,59	-0,40	-28,77
- Comisión de gestión	-0,33	-0,49	-0,33	-27,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-29,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-51,30
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.893	1.670	1.893	

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

### 3. Inversiones financieras

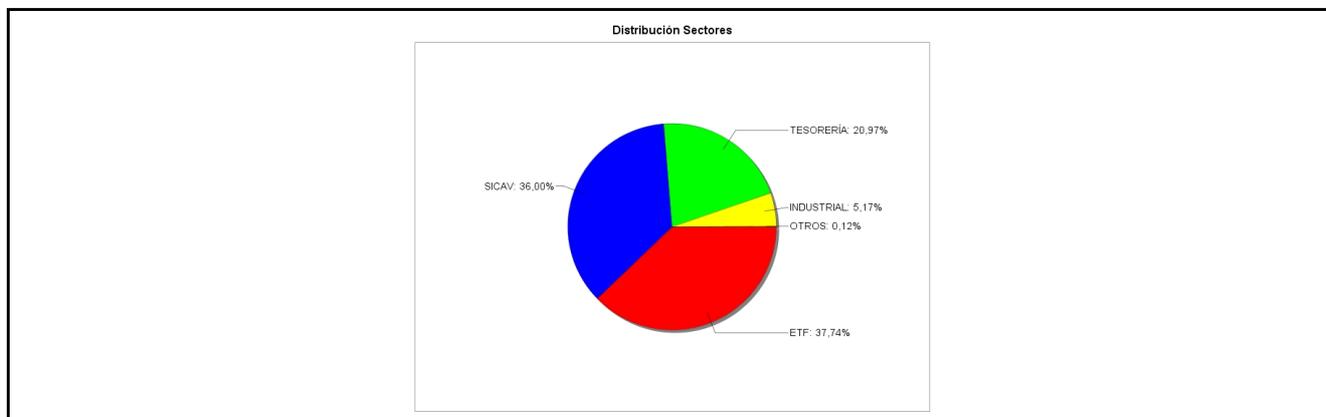
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	5,17	98	5,87
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	98	5,17	98	5,87
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	98	5,17	98	5,87
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	1.396	73,75	1.238	74,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.396	73,75	1.238	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.494	78,92	1.336	79,98

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		127	

#### 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 una participación significativa directa de un 32,05% 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.  
g) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 669,65 euros, lo que supone un 0,04%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 431,91 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 585.694,77 euros, suponiendo un 32,47%.

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 primer trimestre del año ha sido escenario de una recuperación económica más o menos sincronizada, ya que habíamos visto siempre a Europa un poco por detrás del resto de zonas geográficas y este trimestre parece ponerse a la altura. Esto ha traído consigo una serie de “consecuencias”, por un lado el repunte de las rentabilidades de los bonos, sobre todo los americanos, habiendo creado una cierta inestabilidad en los mercados y por otro lado una rotación sectorial. Esta rotación se ha visto sobre todo en la corrección de los valores tecnológicos que tan bien lo habían hecho durante el 2020 y por otro lado el aumento de valoración de sectores que están más ligados a la cercana reapertura de la economía gracias al ritmo de vacunación, y que además habían sido más castigadas al inicio de la pandemia. Después de un año complicado, desde el punto de vista sanitario, se ha dado a través de los bonos pandémicos, con, por ejemplo, dos

emisiones recientes procedentes de la Unión Europea por un total de 15.900 millones de dólares, para ayudar a respaldar aún más la atención médica y varios proyectos de recuperación en todo el bloque. Esto ha llevado la emisión de bonos por pandemia global del año hasta la fecha a 68.700 millones de dólares.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, como todo el año 2020, no obstante, se ha aumentado el riesgo durante el trimestre, tomando una posición más alta principalmente en renta variable y renta fija. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, se han incluido 3 nuevas temáticas de inversión: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se redujo un poco la exposición a EEUU y se aumentó en Europa, considerando que puede verse más beneficiada de una apertura gradual de la economía y un aumento del ritmo de vacunación. No se ha modificado el posicionamiento en Renta fija durante el trimestre, solamente se tomó una posición en un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y esta se redujo a la mitad durante el trimestre. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada y supera el 20% al cierre de trimestre, además de un 18% en monetarios o semi monetarios.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,89 millones de euros a fin del periodo frente a 1,67 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 62 a 63.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,08% frente al 3,92% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,82% frente al 6,08% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,84 a fin del periodo frente a 9,639 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 2,08% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 3,92% del periodo anterior, le sitúa por debajo 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.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre la exposición a Renta Fija se ha mantenido, sólo se realizó la compra de un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y esta se redujo a la mitad durante el trimestre.

En Renta Variable se ha mantenido la inversión más o menos en el trimestre aumentándola ligeramente. Se cerró en torno al 66%, las recomendaciones realizadas han sido principalmente 3, 1) Un fondo de energía limpia 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo de Renta Variable asiático y un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y se aumentó el peso en un fondo de inversión de Renta variable europea de small y mid caps. Los ETF globales y sectoriales en USA, como por ejemplo utilities, health care se han mantenido y por el contrario se ha llevado a cabo la venta del sectorial industrial, teniendo en cuenta la fuerte evolución del mismo en los últimos 6 meses.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido poco activos durante el trimestre, mantenemos una posición de cobertura de divisa a través de 1 futuro EURUSD. Con la expectativa de que el cruce EURUSD se mueva en el rango 1,18-1,25 se mantiene la posición actual. De forma oportunista, a corto plazo si se pueden llevar algún tipo de recomendaciones de infra o sobre cobertura, por encima de 1,25 se podría descubrir algo más de cartera así como cubrir por debajo de 1,20.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,08% 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 ATLANTIDA GLOBAL para el primer trimestre de 2020 es de 72.06€, siendo el total anual 288.26 €, 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 rebotes 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 impactad

## 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
ES0576156220 - RENTA FIJA 3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC 2,00 2021-12-29	EUR	98	5,17	98	5,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	5,17	98	5,87
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		98	5,17	98	5,87
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		98	5,17	98	5,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		98	5,17	98	5,87
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0650147779 - PARTICIPACIONES PFLCLNP LX Pictet - Clean Energy	EUR	48	2,53	0	0,00
LU1920217319 - PARTICIPACIONES ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	111	5,87	55	3,28
IE00B4LN9N13 - PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrials Se	USD	47	2,47	40	2,41
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARNER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	55	2,92	55	3,31
LU1910837415 - PARTICIPACIONES CALSGAE LX Carmignac Portfolio Long-Short	EUR	104	5,51	118	7,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	50	2,66	0	0,00
IE00B3VPKB53 - PARTICIPACIONES XLUS LN Invesco Utilities S&P US Sele	USD	105	5,54	65	3,91
LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	54	2,84	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	165	8,70	113	6,74
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	EUR	100	5,28	100	6,00
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	94	4,98	66	3,95
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	EUR	0	0,00	306	18,31
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Care Se	EUR	52	2,76	49	2,92
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES JPE LN iShares MSCI Japan EUR Hedged	EUR	18	0,93	27	1,62
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCITS	EUR	45	2,36	22	1,31
FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	76	4,03	52	3,09
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	126	6,64	59	3,55
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	26	1,37	41	2,45
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES IPRP LN iShares European Property Yie	EUR	20	1,03	20	1,22
FR0011607084 - PARTICIPACIONES SDSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	46	2,45	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	55	2,88	50	2,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.396</b>	<b>73,75</b>	<b>1.238</b>	<b>74,11</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.396</b>	<b>73,75</b>	<b>1.238</b>	<b>74,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.494</b>	<b>78,92</b>	<b>1.336</b>	<b>79,98</b>

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 /TOTAL OPPORTUNITY**  
 Fecha de registro: 05/09/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), tipo de emisor (público o privado), ni por rating o solvencia de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre 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 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	0,44	0,38	0,44	2,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,51	-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	145.532,98	142.040,45
Nº de Partícipes	118	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	4,24	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	736	5,0580
2020	675	4,7537
2019	687	4,4516
2018	610	3,8475

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	0,54	0,88	0,33	0,54	0,88	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	2016
Rentabilidad IIC	6,40	6,40	13,26	4,10	16,86	6,79	15,70	-20,72	10,30
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	23-02-2021	-1,44	23-02-2021	-9,87	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,96	11-03-2021	1,96	11-03-2021	6,40	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,15	12,15	12,14	14,23	24,21	23,73	12,30	15,45	19,76
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,78	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,29	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,08	11,08	11,67	12,12	13,20	11,67	11,12	10,47	10,50

(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)	0,40	0,40	0,46	0,45	0,44	1,76	1,66	1,53	0,00

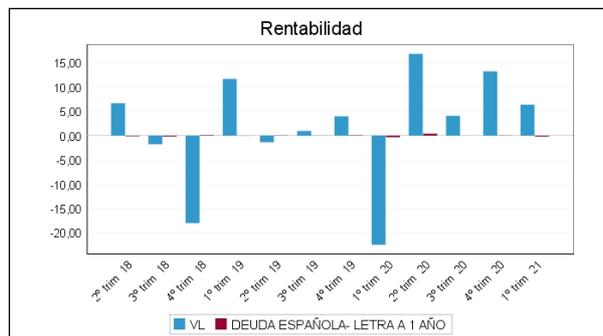
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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	627	85,19	625	92,59
* Cartera interior	149	20,24	159	23,56
* Cartera exterior	478	64,95	466	69,04
* 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)	109	14,81	45	6,67
(+/-) RESTO	0	0,00	5	0,74
TOTAL PATRIMONIO	736	100,00 %	675	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)	675	592	675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,46	0,74	2,46	279,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,04	12,57	6,04	-44,89
(+) Rendimientos de gestión	7,04	13,13	7,04	-38,49
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	68,47
+ Dividendos	0,18	0,17	0,18	27,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,71	12,41	6,71	-37,97
± 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)	0,16	0,57	0,16	-67,26
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,53	-1,02	120,79
- Comisión de gestión	-0,88	-0,34	-0,88	196,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	12,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-42,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,09	-0,04	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	23,89
(+) Ingresos	0,02	-0,03	0,02	-161,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	41,91
+ Otros ingresos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	736	675	736	

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

### 3. Inversiones financieras

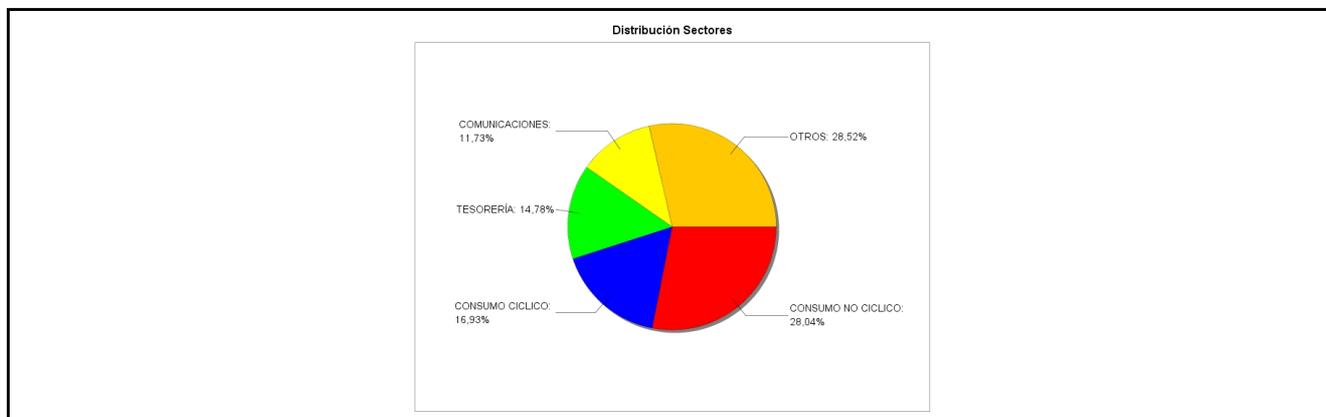
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	102	13,81	113	16,77
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	102	13,81	113	16,77
TOTAL IIC	47	6,43	46	6,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	149	20,24	159	23,60
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	478	64,99	466	69,05
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	478	64,99	466	69,05
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	478	64,99	466	69,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	627	85,23	625	92,65

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

a) Un partícipe posee una participación significativa directa del 22,84% 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.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 47,66 euros, lo que supone un 0,01%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 581,44 euros, lo que supone un 0,08%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 171,68 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 127.064,02 euros, suponiendo un 17,73%.

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.

A lo largo del trimestre se ha reducido la exposición neta a renta variable desde el 85,8% de diciembre 2020 al 78,8% en marzo 2021. El resto de la cartera lo componen fondos mixtos/retorno absoluto (Renta 4 Nexus y Renta 4 Pegasus), con un peso del 6,4%, y el 14,8% restante está en tesorería.

Desde un punto de vista geográfico, la cartera está más diversificada que hace un año, con el mayor peso en Estados Unidos (21%), seguido de España (18%), Suecia (17%) y Alemania (11%). Sectorialmente, se ha seguido rotando la cartera hacia valores inmersos en megatendencias, principalmente en sectores tecnológico y salud.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,74 millones de euros a fin del periodo frente a 0,68 millones de euros a fin del

periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 105 a 118.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 6,4% frente al 13,26% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,4% del patrimonio durante el periodo frente al 0,46% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 12,15% frente al 12,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 5,058 a fin del periodo frente a 4,754 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 6,4% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 13,26% 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.

Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del trimestre han Kindred, Sdptech, Evolution Gaming, Zynex y MaxCyte. Las que nos han drenado más rentabilidad son Intellicheck, Blue Prism, Ubisoft, TeamViewer y Avast.

Los principales movimientos han sido la salida de ABInbev, Ontex, Merlin Properties, Sacyr, Orpea, Ipsen, Informa, Shop Apotheke, Altri, Corticeira Amorim, y Zynex. Al mismo tiempo, se han incorporado: Evotec, Fresenius, Teamviewer, Alibaba, Faes, Games Workshop, Evolution Gaming, Maxcyte, Novavax y Nike.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado operativa en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 6,4% 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 periodo ha sido de 21.64 para el Ibx 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.

### ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de Banco Espirito Santo SA, 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%.

## 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 TOTAL OPPORTUNITY FI para el primer trimestre de

2021 es de 29.14€, siendo el total anual 116.54 €, 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), que conjuntamente han elevado el múltiplo en el último año, de media, a 17-18x en el caso de Europa. Si bien esperamos que la subida en inflación sea temporal, se aprecia

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VID SM Vidrala SA	EUR	15	2,00	15	2,21
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	36	4,89	23	3,43
ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA	EUR	24	3,31	31	4,65
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	16	2,12	16	2,33
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM SACYR SA	EUR	0	0,00	12	1,85
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM Faes Farma SA	EUR	11	1,49	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	16	2,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		102	13,81	113	16,77
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		102	13,81	113	16,77
ES0173321011 - PARTICIPACIONES Renta 4 Pegasus FI	EUR	15	2,09	15	2,25
ES0173268006 - PARTICIPACIONES Renta 4 NEXUS, FI	EUR	32	4,34	31	4,58
<b>TOTAL IIC</b>		47	6,43	46	6,83
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		149	20,24	159	23,60
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
FR0014000MR3 - ACCIONES JERF FP EUROFIN SCIENTIFIC SE	EUR	20	2,77	17	2,54
US57777K1060 - ACCIONES MXCT LN MaxCyte Inc	GBP	21	2,81	0	0,00
NL0012044747 - ACCIONES SAE GR Shop Apotheke Europe NV	EUR	0	0,00	15	2,19
SE0012673267 - ACCIONES EVO SS Evolution Gaming Group AB	SEK	25	3,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US98986M1036 - ACCIONES ZYXI US Zynex Inc	USD	0	0,00	11	1,63
DE000A2YN900 - ACCIONES TMV GR TeamViewer AG	EUR	15	2,00	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES PRX NA Prosus NV	EUR	33	4,51	44	6,54
US6700024010 - ACCIONES NVAX US Novavax Inc	USD	15	2,10	0	0,00
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVST LN Avast PLC	GBP	16	2,18	18	2,67
IT0005366767 - ACCIONES NEXI IM Nexi SpA	EUR	15	2,02	16	2,42
SE0003756758 - ACCIONES SDIPB SS Sdipbtech AB	SEK	33	4,42	23	3,39
GB00BYQ0HV16 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	GBP	15	2,03	19	2,84
SE0007871645 - ACCIONES KINDSDB SS Kindred Group PLC	SEK	30	4,08	24	3,56
US45817G2012 - ACCIONES IDN US Intellelicheck Inc	USD	14	1,94	19	2,77
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	20	2,73	18	2,65
US02079K3059 - ACCIONES GOOGL US Alphabet Inc	USD	18	2,39	14	2,12
US01609W1027 - ACCIONES BABA US ALIBABA GROUP HOLDING	USD	15	2,10	0	0,00
SE0009922164 - ACCIONES ESSITYA SS ESSITY AB	SEK	16	2,20	16	2,34
SE0000202624 - ACCIONES GETIB SS Getinge AB	SEK	24	3,22	19	2,83
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	23	3,44
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTR PL Altri SGPS SA	EUR	0	0,00	21	3,06
GB0003718474 - ACCIONES GAW LN Games Workshop Group PLC	GBP	18	2,38	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INF LN INFORMA PLC	GBP	0	0,00	12	1,82
FR0010259150 - ACCIONES IPN FP Ipsen SA	EUR	0	0,00	11	1,61
FR0005691656 - ACCIONES TRI FP Trigano SA	EUR	24	3,25	22	3,22
FR000184798 - ACCIONES ORP FP ORPEA	EUR	0	0,00	22	3,19
DE0005664809 - ACCIONES EVT GR Evotec AG	EUR	15	2,09	0	0,00
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	0	0,00	13	1,95
FR0000054470 - ACCIONES UBI FP UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	13	1,76	16	2,34
US6541061031 - ACCIONES NKE US NIKE Inc	USD	11	1,54	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MSFT US Microsoft Corp	USD	20	2,73	18	2,70
DE0005785604 - ACCIONES FRE GR FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	15	2,06	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZAL GR Zalando SE	EUR	17	2,27	18	2,70
BE0974293251 - ACCIONES ABI BB ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	EUR	0	0,00	17	2,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>478</b>	<b>64,99</b>	<b>466</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>478</b>	<b>64,99</b>	<b>466</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>478</b>	<b>64,99</b>	<b>466</b>	<b>69,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>627</b>	<b>85,23</b>	<b>625</b>	<b>92,65</b>

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

RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3

#### **Descripción general**

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 50%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), asesorando el EAFI Isidre Blanch Alonso sobre las inversiones en Renta Variable y Didendum EAFI, S.L. sobre las inversiones en Renta Fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 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	0,31	0,44	0,31	1,90
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	547.253,63	542.448,04
Nº de Partícipes	53	54
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,42	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.270	9,6291
2020	5.180	9,5493
2019	5.114	9,5575
2018	4.957	9,2104

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
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	2016
Rentabilidad IIC	0,84	0,84	2,04	0,81	0,92	-0,09	3,77	-6,69	0,73
Rentabilidad índice referencia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	-0,29	0,38
Correlación	0,00	0,00	0,00	-0,06	0,05	0,00	0,04	0,03	0,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	27-01-2021	-0,32	27-01-2021	-0,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	01-03-2021	0,48	01-03-2021	0,51	04-11-2020

(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	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,61	2,61	2,49	2,07	2,14	2,59	1,37	2,49	2,34
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,78	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,52	0,14	0,80	0,53	0,25	0,29	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	1,93	1,94	1,99	1,93	1,58	1,73	1,47

(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)	0,41	0,41	0,47	0,45	0,44	1,84	1,91	1,94	1,99

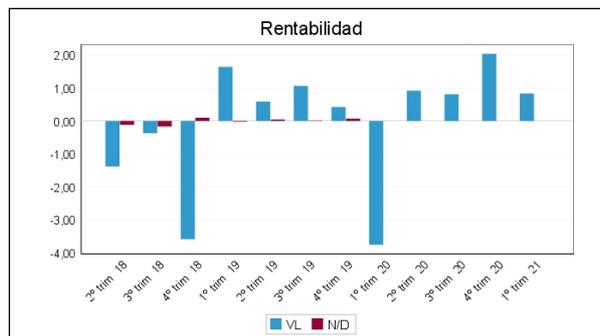
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*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	4.629	87,84	4.228	81,62
* Cartera interior	1.697	32,20	1.401	27,05
* Cartera exterior	2.912	55,26	2.815	54,34
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,38	12	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	622	11,80	919	17,74
(+/-) RESTO	18	0,34	33	0,64
TOTAL PATRIMONIO	5.270	100,00 %	5.180	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)	5.180	5.127	5.180	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,88	-0,99	0,88	-191,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	2,02	0,82	-58,24
(+) Rendimientos de gestión	1,26	2,46	1,26	-47,42
+ Intereses	0,25	0,21	0,25	19,58
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-34,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,06	0,03	-149,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	0,66	0,45	-30,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,02	-0,21	-1.117,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	1,40	0,74	-45,50
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,07	0,00	-100,77
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,42	-0,45	7,91
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	0,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-32,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.240,88
(+) Ingresos	0,01	-0,02	0,01	-147,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	11,83
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.270	5.180	5.270	

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

### 3. Inversiones financieras

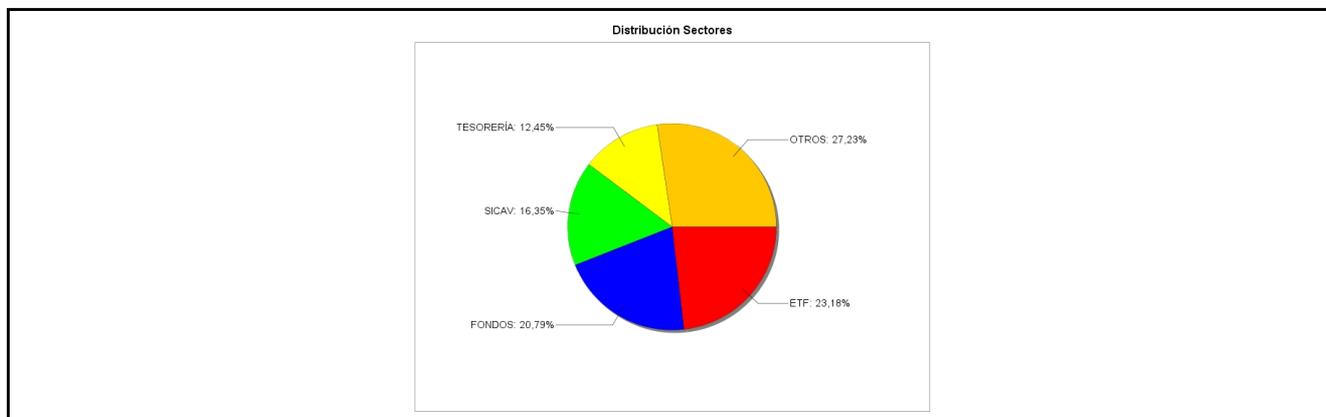
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.297	24,62	1.002	19,34
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	1.297	24,62	1.002	19,34
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	399	7,58	400	7,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.697	32,20	1.401	27,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	133	2,52	130	2,50
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	133	2,52	130	2,50
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	2.779	52,73	2.686	51,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.912	55,25	2.816	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.609	87,45	4.218	81,42

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 140621	254	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		254	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		254	

#### 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

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) 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 727,19 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 1.309,45 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 1.094.383,66 euros, suponiendo un 20,82%.

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 primer trimestre del año ha sido escenario de una recuperación económica más o menos sincronizada, ya que habíamos visto siempre a Europa un poco por detrás del resto de zonas geográficas y este trimestre parece ponerse a la altura. Esto ha traído consigo una serie de “consecuencias”, por un lado el repunte de las rentabilidades de los bonos, sobre todo los americanos, habiendo creado una cierta inestabilidad en los mercados y por otro lado una rotación sectorial. Esta rotación se ha visto sobre todo en la corrección de los valores tecnológicos que tan bien lo habían hecho durante el 2020 y por otro lado el aumento de valoración de sectores que están más ligados a la cercana reapertura de la economía gracias al ritmo de vacunación, y que además habían sido más castigadas al inicio de la pandemia. Después de

un año complicado, desde el punto de vista sanitario, se ha dado a través de los bonos pandémicos, con, por ejemplo, dos emisiones recientes procedentes de la Unión Europea por un total de 15.900 millones de dólares, para ayudar a respaldar aún más la atención médica y varios proyectos de recuperación en todo el bloque. Esto ha llevado la emisión de bonos por pandemia global del año hasta la fecha a 68.700 millones de dólares.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, como todo el año 2020, no obstante, se ha aumentado el riesgo durante el trimestre, tomando una posición más alta principalmente en renta variable y renta fija. Durante el trimestre se ha mantenido un posicionamiento global, se han incluido 3 nuevas temáticas de inversión: 1) Un fondo de energía limpia, apostando por todas las nuevas fuentes de energía, 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, ya que consideramos que por un lado las potenciales subidas de tipos de interés le beneficiarán y por otro lado también lo pueden hacer por el sector tecnología y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. A nivel geográfico se redujo un poco la exposición a EEUU y se aumentó en Europa, considerando que puede verse más beneficiada de una apertura gradual de la economía y un aumento del ritmo de vacunación. No se ha modificado el posicionamiento en Renta fija durante el trimestre, solamente se tomó una posición en un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y esta se redujo a la mitad durante el trimestre. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. La liquidez es elevada y supera el 15% al cierre de trimestre, además de un 25% en monetarios o semi monetarios.

c. Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,27 millones de euros a fin del periodo frente a 5,18 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 54 a 53.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,84% frente al 2,04% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,47% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,61% frente al 2,49% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,629 a fin del periodo frente a 9,549 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 0,84% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 2,04% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora ( RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL ) pertenecientes a la gestora, que es de 0,03%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este trimestre la exposición a Renta Fija se ha mantenido, sólo se realizó la compra de un ETF que apuesta por el aumento de la TIR en el bono a 10 años americano y esta se redujo a la mitad durante el trimestre. Se ha mantenido la exposición en los sectores que iban a tener más apoyo por parte de los bancos centrales en sus compras, corporativo tanto Europa como Usa de investment grade y también algo de High Yield. La filosofía es la misma que con los Bonos, nuestro objetivo es adquirir activos en los que tenemos confianza crediticia y de los que podemos obtener un extra de rentabilidad. Además se ha mantenido la recomendación en 2 fondos, uno con sesgo convertibles global y otro fondo de inversión con temática coco's. De esta forma la exposición a renta fija se mantiene en el 55% durante el trimestre y además un 15% son fondos monetarios.

En Renta Variable se ha mantenido la inversión más o menos en el trimestre aumentándola ligeramente. Se cerró en torno al 18%, las recomendaciones realizadas han sido principalmente 3, 1) Un fondo de energía limpia 2) un fondo de financieros ligados a tecnología, Fintech, y 3) Un fondo de renta variable con foco en empresas de crecimiento futuro. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo de Renta Variable asiático y un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y se aumentó el peso en un fondo de inversión de Renta variable europea de small y mid caps. Los ETF globales y sectoriales en USA, como por ejemplo utilities, health care se han mantenido y por el contrario se ha llevado a cabo la venta del sectorial industrial, teniendo en cuenta la fuerte evolución del mismo en los últimos 6 meses.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido poco activos durante el trimestre, mantenemos una posición de cobertura de divisa a través de 2 futuros EURUSD. Con la expectativa de que el cruce EURUSD se mueva en el rango 1,18-1,25 se mantiene la posición actual. De forma oportunista, a corto plazo si se pueden llevar algún tipo de recomendaciones de infra o sobre cobertura, por encima de 1,25 se podría descubrir algo más de cartera así como cubrir por debajo de 1,20.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 0,84% 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 ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIONAL para el primer trimestre de 2020 es de 283.17€, siendo el total anual 1132.69 €, que representa un 0.022% 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

## 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
ES0305528004 - ACTIVOS\FAM CN Family Memorials Inc\0,00\2025-12-23	EUR	200	3,79	200	3,86
ES0236463008 - BONO\ADX SM AUDAX RENOVABLES SA\4,20\2027-12-18	EUR	200	3,80	201	3,87
ES0205072020 - BONO\184691Z SM PIKOLIN SL\5,15\2026-12-14	EUR	297	5,64	299	5,78
ES0376156016 - BONO\3750592Z SM SA DE OBRAS SERVIC\6,00\2022-07-24	EUR	301	5,72	302	5,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		998	18,95	1.002	19,34
ES0573365147 - BONO\REN SM RENTA CORP REAL ESTATE \2,93\2021-06-15	EUR	299	5,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	5,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.297	24,62	1.002	19,34
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.297	24,62	1.002	19,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES\RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	399	7,58	400	7,71
<b>TOTAL IIC</b>		399	7,58	400	7,71
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.697	32,20	1.401	27,05
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
US345370BU38 - BONO\F US FORD MOTOR COMPANY\9,22\2021-09-15	USD	133	2,52	130	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		133	2,52	130	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		133	2,52	130	2,50
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		133	2,52	130	2,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0650147779 - PARTICIPACIONES\PFCLNLP LX Pictet - Clean Energy	EUR	48	0,91	0	0,00
LU1920217319 - PARTICIPACIONES\ELSMREA LX Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	169	3,21	109	2,11
FR0013443835 - PARTICIPACIONES\EDMILEA FP Millesima 2026	EUR	318	6,04	313	6,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZ17CN18 - PARTICIPACIONES SDHY LN iShares USD Short Duration Hig	USD	49	0,92	46	0,89
IE00BKRW659 - PARTICIPACIONES DDBB NA iShares USD Development Bank B	USD	46	0,88	45	0,87
IE00BYXYP94 - PARTICIPACIONES SDIG LN iShares USD Short Duration Cor	USD	144	2,73	139	2,68
IE00B4LN9N13 - PARTICIPACIONES IUIS LN iShares S&P 500 Industrials Se	USD	0	0,00	29	0,56
FR0013185535 - PARTICIPACIONES OBJCONV FP Lazard Convertible Globa	EUR	111	2,10	110	2,13
FR0013175221 - PARTICIPACIONES LFLCLOS FP LA Francaise Global Coo	EUR	119	2,26	117	2,26
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEARNER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	28	0,53	28	0,54
LU1910837415 - PARTICIPACIONES CALSGAE LX Carmignac Portfolio Long-Short	EUR	100	1,90	113	2,18
LU1805616502 - PARTICIPACIONES LULFLCOA LX iLAB fUNDS Sicav - iLAB Core	EUR	52	0,98	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES PAMEENR BB DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	50	0,95	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES PETREEA BB DPAM Invest B - Real Estate Eu	EUR	31	0,59	31	0,60
LU1700711077 - PARTICIPACIONES RGFIEQD LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	54	1,02	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGCCGED LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	113	2,15	113	2,17
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JE13 LN JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	EUR	449	8,53	451	8,70
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSAIOPA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	105	2,00	105	2,03
FR0010830844 - PARTICIPACIONES AMTR12P FP Amundi - Amundi 12 M	EUR	259	4,91	509	9,82
IE00B43HR379 - PARTICIPACIONES IUHC LN iShares S&P 500 Health Care Se	EUR	37	0,71	35	0,67
IE0032523478 - PARTICIPACIONES IBCX LN iShares EUR Corp Bond Large Ca	EUR	140	2,66	142	2,74
IE00B02KXK85 - PARTICIPACIONES FXC LN iShares China Large Cap UCITS	EUR	45	0,85	55	1,06
FR0007054358 - PARTICIPACIONES MSE FP Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	EUR	38	0,72	52	1,00
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES CSNDX SW iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	126	2,38	30	0,57
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES IUSE LN iShares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	0	0,00	41	0,79
FR0011607084 - PARTICIPACIONES DSUS FP LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	93	1,76	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CG1 FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	55	1,04	75	1,45
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.779</b>	<b>52,73</b>	<b>2.686</b>	<b>51,87</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.912</b>	<b>55,25</b>	<b>2.816</b>	<b>54,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.609</b>	<b>87,45</b>	<b>4.218</b>	<b>81,42</b>

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/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% 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	0,44	0,04	0,44	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,51	-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	1.741.334,26	1.082.372,21
Nº de Partícipes	2.770	1.685
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,05	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.460	16,9183
2020	15.736	14,5384
2019	6.293	11,6389
2018	2.419	8,3670

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	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	
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	16,37	16,37	21,64	3,08	23,15	24,91	39,10	-15,60	
Rentabilidad índice referencia	9,23	9,23	9,22	3,37	16,61	6,33	29,33	0,00	
Correlación	0,83	0,83	0,91	0,92	0,92	0,91	0,86	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	25-02-2021	-2,66	25-02-2021	-11,05	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,63	01-02-2021	2,63	01-02-2021	9,11	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,76	17,76	14,36	14,26	29,50	32,75	13,69	15,19	
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	
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	14,07	14,07	13,21	13,69	27,17	28,96	10,69	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,00	11,00	11,22	10,67	10,94	11,22	8,14	7,19	

(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.

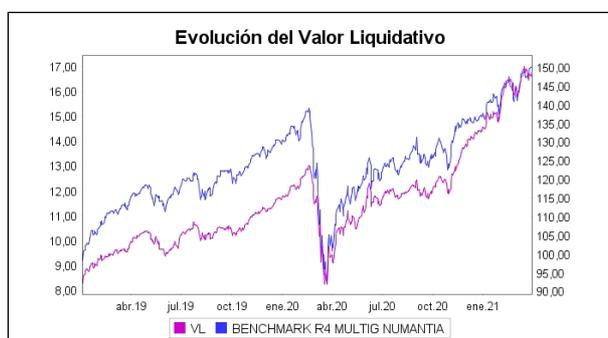
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,48	0,48	0,48	1,91	1,92	2,13	0,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

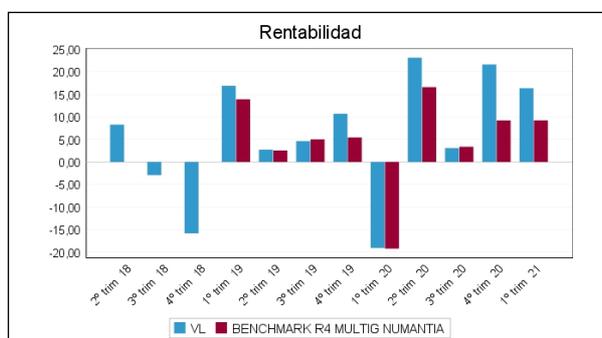
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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
<b>Total fondos</b>	<b>3.103.135</b>	<b>143.854</b>	<b>2,37</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.637	90,42	13.904	88,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.637	90,42	13.904	88,36
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.731	9,27	1.910	12,14
(+/-) RESTO	93	0,32	-78	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	29.460	100,00 %	15.736	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)	15.736	10.227	15.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,19	24,70	50,19	246,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,68	19,66	14,68	27,23
(+) Rendimientos de gestión	15,25	20,83	15,25	24,70
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	206,78
+ Dividendos	0,14	0,31	0,14	-24,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,07	0,36	-1,07	-602,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,13	20,17	16,13	36,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	10,64
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-1,17	-0,57	-16,63
- Comisión de gestión	-0,38	-0,44	-0,38	49,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	66,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-38,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,28
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,70	-0,16	-60,84
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	774,40
+ 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	0,00	0,01	774,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.460	15.736	29.460	

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

### 3. Inversiones financieras

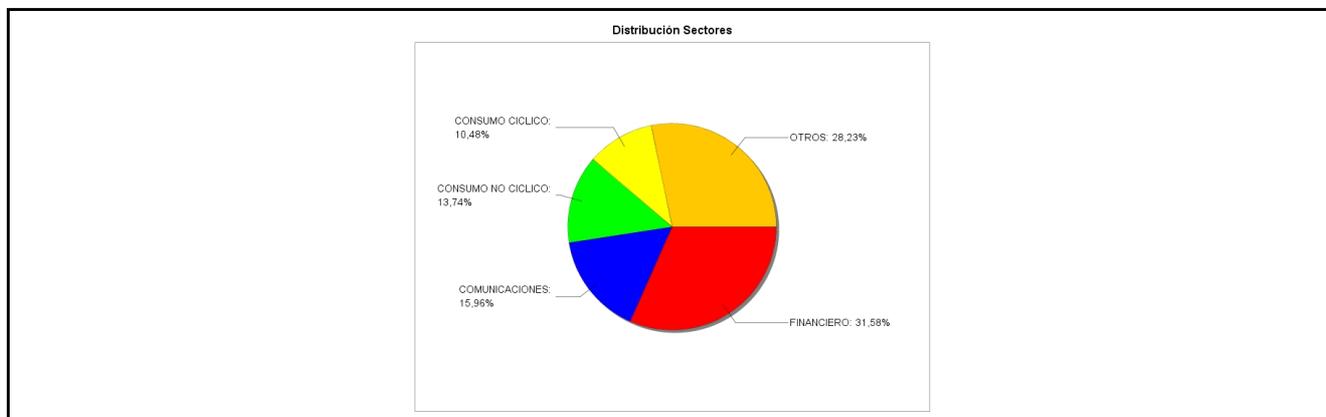
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	330	1,12	556	3,53
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	330	1,12	556	3,53
TOTAL RV COTIZADA	26.445	89,78	13.348	84,84
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	26.445	89,78	13.348	84,84
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	26.775	90,90	13.904	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.775	90,90	13.904	88,37

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
Pershing Square Holdings Ltd/F	V/ Opc. PUT TLF P PSTH3500R21 35 180621 100	298	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Pershing Square Holdings Ltd/F	V/ Opc. CALL TLF C PSTH3500F21 35 180621 100	298	Inversión
Pershing Square Holdings Ltd/F	V/ Opc. PUT TLF P PSTH2250U21 22,5 170921 100	249	Inversión
Total subyacente renta variable		846	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		846	

#### 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

Durante el mes de enero se produce una reducción de la comisión de gestión de RENTA 4 MULTIGESTION/NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL.

#### 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) Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.345,48 euros, lo que supone un 0,07%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.193,70 euros, lo que supone un 0,02%. 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.

Durante el primer trimestre de 2021 la liquidez de Numantia se ha mantenido similar al cierre de 2020, cerrando en un

10%. Somos optimistas con el largo plazo y con el futuro de nuestras empresas, así que es de esperar nuestra tendencia a estar siempre expuestos a la renta variable. Seguimos evitando la inversión en renta fija debido a su alta valoración. Nuestra inversión en acciones preferentes de Fannie Mae y Freddie Mac ya sólo pesa un 1,1% del patrimonio y es probable que desaparezca debido a su iliquidez. En general es de esperar que en los próximos meses nos deshagamos de las inversiones más ilíquidas por prudencia.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre del primer trimestre ha sido de 16,37% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,18%

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

El patrimonio del fondo se sitúa en 29,46 millones de euros a fin del periodo frente a 15,74 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 1685 a 2770.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 16,37% frente al 21,64% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 17,76% frente al 14,36% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 16,918 a fin del periodo frente a 14,538 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 16,37% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 21,64% 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 el trimestre destaca la conversión de Texas Pacific Land Trust en Texas Pacific Land Corp, aunque no afecta a nuestra inversión. Seguimos manteniendo una elevada diversificación por sectores y fuentes de ventajas competitivas. Las empresas en las que más hemos aumentado nuestra inversión han sido JD.com Inc, Markel Corp, BioNTech SE Alleghany Corp, Takeaway.com NV, Aon PLC, Lockheed Martin Corp, IHS Markit Ltd, AquaBounty Technologies Inc, Northrop Grumman Corp, Onex Corp, Essex Property Trust Inc y Dollar General Corp. Las ventas más relevantes del trimestre incluyen Charles Schwab Corp, Cosan Ltd, Stadio Holdings Ltd, PSG Group Ltd, Golden Valley Mines Ltd, Square Inc, Carvana Co, Pool Corp y Abitibi Royalties Inc

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Este trimestre sí hemos realizado una pequeña operación con derivados aprovechando una oportunidad en la empresa Pershing Square Tontine Holdings, principalmente de venta de PUTs con strike \$35. Las opciones vencerán en junio y en septiembre y nos han permitido crear una operación más conservadora que la inversión directa en acciones, en la que sacrificando el potencial superior a \$35 por acción conseguimos beneficios en casi cualquier escenario gracias al cobro de primas y a la protección del NAV a \$20 por acción. Como adquisición temporal destaca Christian Dior SE.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 16,37% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 9,23%

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el período ha sido de 21.64 para el Ibx 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%.

##### HECHOS RELEVANTES

- Durante el mes de enero se produce una reducción de la comisión de gestión de RENTA 4 MULTIGESTION/NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL.

##### 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.

##### ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

- Ha reducido la comisión de gestión desde 1,75% actual a 1,50% con efectos desde 01/02/2021.

#### 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 NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el primer trimestre de 2020 es de 679.01€, siendo el total anual 2716.02 €, 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 rebotes 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 c

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
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
US3135868020 - BONOIFNMA US FANNIE MAE 41.09 2022-09-30	USD	0	0,00	35	0,22
US3134007984 - BONOIFMCC US FREDDIE MAC 16.58 2024-12-31	USD	79	0,27	144	0,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		79	0,27	179	1,14
US3135868020 - BONOJFNMA US FANNIE MAE[41,09 2022-09-30	USD	21	0,07	0	0,00
US3135867030 - BONOJFNMA US FANNIE MAE[58,47 2022-03-31	USD	21	0,07	36	0,23
US3134007802 - BONOJFMCC US FREDDIE MAC[2023-03-31	USD	84	0,29	139	0,88
US3135868368 - BONOJFNMA US FANNIE MAE[4,75 2021-05-07	USD	124	0,42	202	1,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		250	0,85	377	2,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>330</b>	<b>1,12</b>	<b>556</b>	<b>3,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>330</b>	<b>1,12</b>	<b>556</b>	<b>3,53</b>
US88262P1021 - ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Corp	USD	862	2,93	0	0,00
CA88105G1037 - ACCIONES TVK CN TerraVest Industries Inc	CAD	194	0,66	31	0,20
FR0014000MR3 - ACCIONES JERF FP EUROFINIS SCIENTIFIC SE	EUR	306	1,04	257	1,64
CA35901T2011 - ACCIONES FRO-U CN Fronsac Real Estate Investment	CAD	0	0,00	2	0,01
US65341D1028 - ACCIONES NXRT US NexPoint Residential Trust Inc	USD	295	1,00	0	0,00
US71531R1095 - ACCIONES PSTH US Pershing Square Tontine Holdin	USD	205	0,69	0	0,00
CA36168Q1046 - ACCIONES GFL CN GFL Environmental Inc	USD	477	1,62	310	1,97
CA26153M5072 - ACCIONES DRM CN DREAM Unlimited Corp	CAD	572	1,94	164	1,04
CA3812382032 - ACCIONES GZZ CN Golden Valley Mines Ltd/Canada	CAD	0	0,00	162	1,03
ZAE000248662 - ACCIONES SDO SJ Stadio Holdings Ltd	ZAR	0	0,00	218	1,39
GB00BF4HYV08 - ACCIONES CGEO LN Georgia Capital PLC	GBP	424	1,44	314	1,99
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON US Aon PLC	USD	778	2,64	173	1,10
US09075V1026 - ACCIONES BNTX US BioNTech SE	USD	581	1,97	0	0,00
ZAE000013017 - ACCIONES PSG SJ PSG Group Ltd	ZAR	0	0,00	215	1,37
US34460G1067 - ACCIONES FPO RO Fintul Proprietatea SA	USD	172	0,58	138	0,88
US81141R1005 - ACCIONES 0860765D SP Sea Ltd	USD	285	0,97	244	1,55
US65158N1028 - ACCIONES NMRK US Newmark Group Inc	USD	290	0,98	203	1,29
US33833Q1067 - ACCIONES FPH US Five Point Holdings LLC	USD	459	1,56	253	1,61
CA0036841074 - ACCIONES RZJ RO Abitibi Royalties Inc	CAD	0	0,00	112	0,71
US14161W1053 - ACCIONES CDLX US Cardlytics Inc	USD	292	0,99	365	2,32
US1468691027 - ACCIONES CVNA US Carvana Co	USD	0	0,00	119	0,75
LU1778762911 - ACCIONES SPOT US Spotify Technology SA	USD	892	3,03	531	3,37
US78409V1044 - ACCIONES SPGI US S&P Global Inc	USD	500	1,70	447	2,84
NZRYME0001S4 - ACCIONES RVM NZ Ryman Healthcare Ltd	NZD	616	2,09	212	1,35
ZAE000015889 - ACCIONES NPN SJ Naspers Ltd	ZAR	0	0,00	321	2,04
US9837931008 - ACCIONES XPO US XPO Logistics Inc	USD	270	0,91	250	1,59
US9426222009 - ACCIONES WSO US Watson Inc	USD	200	0,68	111	0,71
US8826101086 - ACCIONES TPL US Texas Pacific Land Trust	USD	0	0,00	319	2,03
US88160R1014 - ACCIONES TSLA US TESLA INC	USD	1.016	3,45	638	4,06
US87918A1051 - ACCIONES TDOC US Teladoc Inc	USD	232	0,79	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQ US Square Inc	USD	0	0,00	142	0,90
US83404D1090 - ACCIONES 9984 JP SOFTBANK GROUP CORP	USD	483	1,64	342	2,17
US8085131055 - ACCIONES SCHW US Charles Schwab Corp/The	USD	0	0,00	421	2,68
US7901481009 - ACCIONES JOE US St Joe Co/The	USD	369	1,25	351	2,23
US776961061 - ACCIONES ROP US Roper Technologies Inc	USD	497	1,69	198	1,26
US73278L1052 - ACCIONES POOL US Pool Corp	USD	0	0,00	114	0,73
US6668071029 - ACCIONES NOC US NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	397	1,35	0	0,00
US6544453037 - ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd	USD	366	1,24	111	0,70
US5949724083 - ACCIONES MSTR US MicroStrategy Inc	USD	1.315	4,46	881	5,60
US5705351048 - ACCIONES MKL US Markel Corp	USD	679	2,31	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES LMT US Lockheed Martin Corp	USD	425	1,44	0	0,00
US50187T1060 - ACCIONES LGIH US LGI Homes Inc	USD	598	2,03	208	1,32
US47215P1066 - ACCIONES JD US JD.com Inc	USD	776	2,63	0	0,00
US46590V1008 - ACCIONES JBGS US JBG SMITH Properties	USD	285	0,97	0	0,00
US44267D1072 - ACCIONES HHC US Howard Hughes Corp/The	USD	991	3,36	660	4,20
US30303M1027 - ACCIONES FB US Facebook Inc	USD	1.296	4,40	528	3,36
US291781057 - ACCIONES ESS US Essex Property Trust Inc	USD	324	1,10	0	0,00
US2566771059 - ACCIONES DG US Dollar General Corp	USD	311	1,06	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COST US COSTCO WHOLESALE CORP	USD	358	1,22	154	0,98
US1266501006 - ACCIONES CVS US CVS Health Corp	USD	173	0,59	0	0,00
US03842K2006 - ACCIONES AQB US AquaBounty Technologies Inc	USD	400	1,36	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMZN US AMAZON.COM INC	USD	963	3,27	536	3,41
US0171751003 - ACCIONES Y US Alleghany Corp	USD	521	1,77	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES TKWY NA JUST EAT TAKEAWAY	EUR	834	2,83	189	1,20
JP3756600007 - ACCIONES 7974 JP Nintendo Co Ltd	JPY	238	0,81	0	0,00
FR0000121204 - ACCIONES JMF FP WENDEL SA	EUR	233	0,79	216	1,37
FR0000062234 - ACCIONES ODET FP Financiere de L'Odet	EUR	539	1,83	427	2,71
CA94106B1013 - ACCIONES WCN CN Waste Connections Inc	USD	284	0,97	141	0,90
CA80013R2063 - ACCIONES SSL CN Sandstorm Gold Ltd	USD	415	1,41	280	1,78
CA68272K1030 - ACCIONES ONEX CN Onex Corp	CAD	371	1,26	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES BAMA CN Brookfield Asset Management In	USD	1.678	5,70	1.106	7,03
BMG475671050 - ACCIONES INFO US IHS Markit Ltd	USD	406	1,38	0	0,00
BMG253431073 - ACCIONES CZZ US COSAN LTD	USD	0	0,00	231	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		26.445	89,78	13.348	84,84
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		26.445	89,78	13.348	84,84
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		26.775	90,90	13.904	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.775	90,90	13.904	88,37

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