

RENDA 4 SMALL CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 5111

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector. Dentro de la renta variable, al menos un 75% son compañías de baja y media capitalización bursátil. Al menos el 60% de la exposición total será renta variable emitida por entidades del área euro y cotizada en dichos países. El resto de la exposición a renta variable se invierte en valores emitidos y cotizados en países de la OCDE, sin descartar invertir en países emergentes (con un límite del 10% de la exposición total).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,32	0,93	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,43

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	209.771,60	209.771,60	10	10	EUR	0,00	0,00	1 PARTICIPACION	NO
CLASE R	471.248,72	472.309,60	610	637	EUR	0,00	0,00	1 PARTICIPACION	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	2.218	3.998	5.130	
CLASE R	EUR	4.936	6.698	7.861	18.180

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE I	EUR	10,5747	10,9447	8,7349	
CLASE R	EUR	10,4734	10,8804	8,7251	11,1810

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,38	11,02	20,17	-27,57	8,72	25,30			
Rentabilidad índice referencia	-8,39	5,55	17,67	-26,24	9,04	29,09			
Correlación	0,95	0,95	0,95	0,96	0,89	0,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	21-09-2020	-11,69	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	03-08-2020	6,81	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,84	15,05	25,61	41,84	10,64	14,34			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25			
STOXX EUROPE SMALL 200 TOTAL RETURN	31,11	16,87	27,89	42,57	12,58	12,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,52	15,52	16,40	16,50	11,18	11,18			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,26	0,26	0,25	0,23	0,96	0,84		

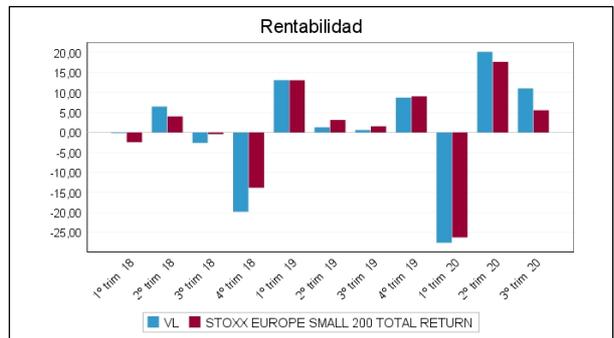
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Se ha sustituido el índice de referencia por su versión TR. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,74	10,88	20,02	-27,66	8,58	24,70	-21,97		
Rentabilidad índice referencia	-8,39	5,55	17,67	-26,24	9,04	29,09	-14,74		
Correlación	0,95	0,95	0,95	0,96	0,89	0,89	0,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	21-09-2020	-11,69	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	03-08-2020	6,81	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,84	15,05	25,61	41,84	10,64	14,33	14,98		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,24		
STOXX EUROPE SMALL 200 TOTAL RETURN	31,11	16,87	27,89	42,57	12,58	12,59	13,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,41	13,41	13,93	13,79	9,60	9,60	10,07		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,39	0,39	0,37	0,36	1,45	1,35	0,00	

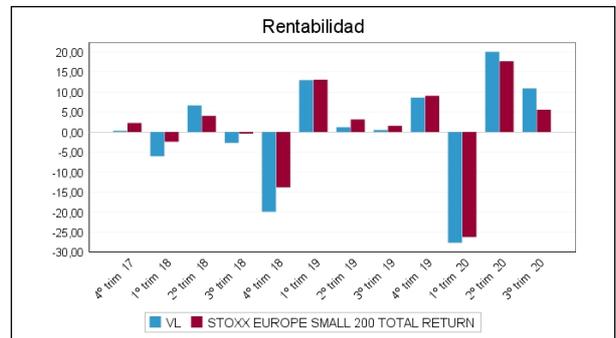
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Se ha sustituido el índice de referencia por su versión TR. "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	1.188.733	70.952	1,42
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	10.670	1.100	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	21.881	909	1,25
Renta Variable Mixta Euro	14.005	153	-1,04
Renta Variable Mixta Internacional	34.872	1.164	-0,15
Renta Variable Euro	154.795	11.051	0,28
Renta Variable Internacional	165.103	13.661	4,66
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	572.250	19.335	1,75
Global	534.814	15.108	0,21
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	257.027	7.307	0,17

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.954.150	140.740	1,24

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.771	94,65	6.040	93,50
* Cartera interior	2.091	29,23	2.111	32,68
* Cartera exterior	4.680	65,42	3.929	60,82
* 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)	345	4,82	342	5,29
(+/-) RESTO	38	0,53	78	1,21
TOTAL PATRIMONIO	7.154	100,00 %	6.460	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.460	6.527	10.696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-19,17	-35,38	-99,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,16	18,16	-11,05	-42,84
(+) Rendimientos de gestión	10,53	18,62	-9,89	-42,22
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	63,94
+ Dividendos	0,15	0,57	1,04	-73,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,39	18,05	-10,90	-41,21
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-71,35
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,46	-1,17	-17,74
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,81	3,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,12	-14,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	118,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,15	-79,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.154	6.460	7.154	

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

3. Inversiones financieras

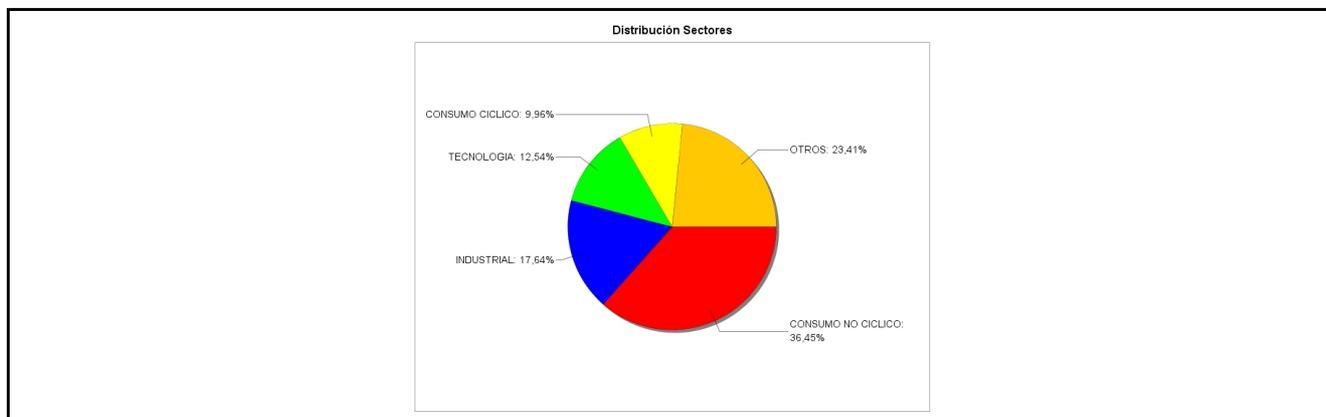
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.089	29,19	2.111	32,67
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,03	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.091	29,22	2.111	32,67
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	2.091	29,22	2.111	32,67
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	4.680	65,42	3.929	60,80
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.680	65,42	3.929	60,80
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	4.680	65,42	3.929	60,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.771	94,64	6.040	93,47

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.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 79.130,00 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 357.228,63 euros, suponiendo un 0,06%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 4.897,53, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 500.435,42 euros, suponiendo un 0,08%.

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.

La crisis sanitaria originada por la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en lo que llevamos de año.

En renta variable, hemos asistido a una recuperación significativa de los mercados desde los mínimos de marzo. La mejora se explica fundamentalmente por los importantes estímulos aplicados, tanto monetarios como fiscales, y por la expectativa de una reactivación económica y normalización paulatina de beneficios empresariales (con unos resultados 2T20 mejores de lo esperado, mostrando una recuperación parcial de la demanda).

No obstante, en el acumulado del año a septiembre se aprecia una fuerte dispersión de retornos en los mercados de renta variable, tanto a nivel geográfico como sectorial. Destacan positivamente la bolsa china (+5,5% en 2020), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+4,1%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +30,7% que acumula el Nasdaq 100 en lo que llevamos de año. Mientras, en Europa, las caídas a nivel agregado superan el 10% (Stoxx Europe 600 -13,2%), con diferencias entre países, explicadas parcialmente por el distinto impacto de la pandemia. Destacan negativamente España (Ibex 35 -29,7%), Francia (CAC -19,6%), Italia (MIB -19,1%) y UK (FTSE 100 -22,2%), frente a otros índices como el alemán (DAX -3,7%), suizo (SMI -4,8%) o sueco (OMX 30 +1%), con un mejor comportamiento relativo. Bolsas en Latinoamérica también acumulan un comportamiento negativo, con Bovespa -18% y S&P Mila -31,6%. países donde el Covid-19 ha dejado mayores infecciones y tasas de mortalidad. Con una situación de elevada incertidumbre sobre la evolución del ciclo en Europa y Estados Unidos, China se está confirmando como motor del crecimiento. Los sólidos datos económicos publicados recientemente permiten continuar la narrativa de su recuperación, con la vista puesta también en otros países asiáticos (Corea, Taiwan). Dicha fortaleza explica el apetito por la renta variable asiática, así como la fortaleza del Yuan y el buen comportamiento de algunas cotizadas en Europa con elevada exposición a China (frente a RV europea).

En lo que respecta a sectores, en el acumulado del año, el mejor comportamiento se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. Al crecimiento que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. En septiembre, no obstante, se han apreciado correcciones en dichos valores, probablemente algo explicado por sus valoraciones en máximos históricos, y por la posibilidad de rotación sectorial en próximos meses derivado de una posible vacuna para el Covid-19. Sector salud y consumo básico también acumulan un comportamiento positivo en lo que llevamos de año.

Por el contrario, muchas empresas y sectores que dependen de la salida y movimiento de la población, siguen viéndose afectados negativamente por la situación actual. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con financieras y autos, que acumulan un peor comportamiento en lo que llevamos de ejercicio. Desde el punto de vista de resultados empresariales, las cifras 2T20 en Estados Unidos fueron mejores de lo esperado, y se están revisando ligeramente al alza las estimaciones del 2020 y 2021, gracias a una menor paralización económica en comparación con Europa, donde los resultados, por el contrario, se ven más afectados y donde todavía no se aprecia suelo en los BPAs, como resultado de un confinamiento más estricto en el 2T20 y el impacto de posibles rebrotes.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio, como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte a los mercados de renta fija. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en lo que va de año, y que ya supera todo lo emitido en 2019, fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar la liquidez con la que cuentan para afrontar los próximos meses de incertidumbre.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que comenzó el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en este activo, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, el tercer trimestre ha visto cómo se ha reducido significativamente su volatilidad, registrando cierto retroceso para consolidarse en septiembre alrededor del -0,5%. Señalar que, con las perspectivas de política monetaria actuales, en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). En lo que respecta a la deuda periférica, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas han ido descendiendo hacia niveles próximos a los de inicio de año. Este ha sido especialmente el caso de los bonos italianos, cuya rentabilidad ha retrocedido por debajo de la de hace un año, quizás por el mejor control de la segunda ola de contagios del Covid-19 en las últimas semanas.

En cuanto a los spreads de crédito, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del segundo y tercer trimestre y cerrar septiembre alrededor 60 puntos, tras registrar cierto repunte en el último mes. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta los actuales niveles por debajo de 350 puntos.

Los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito. En esta ocasión, y a diferencia de lo que ocurrió en la Gran Crisis Financiera, el sector bancario no es el problema sino, al contrario, parte de la solución. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del Banco Central Europeo (BCE), al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito, y con la que en junio los bancos europeos tomaron EUR 1,3 billones. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Reserva Federal (Fed) extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos. En este punto, señalar que la Fed sigue sin contemplar el poder llevarlos a terreno negativo, mientras que el Banco de Inglaterra no lo descarta y está estudiando la manera de hacerlo, aunque parece que no se lo plantea por el momento. Por último, destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en el 2%. Igualmente, indicó que espera mantener los tipos en los niveles actuales hasta alcanzar estos objetivos. En este sentido, señalar que el diagrama de puntos que recoge las previsiones de tipos de interés de los miembros del FOMC apunta a que los tipos permanecerán en los niveles actuales hasta más allá de 2023. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos

para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar el acuerdo alcanzado por el Consejo Europeo para el Fondo de Reconstrucción. Los distintos gobiernos de la UE consiguieron limar sus diferencias en julio y finalmente aprobaron un fondo de EUR 750 millones, misma cantidad que la propuesta por la Comisión Europea, pero con una reducción en las transferencias directas, desde EUR 500 millones hasta EUR 390 millones, y un incremento de los préstamos de EUR 250 millones a EUR 360 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Los fondos tardarán en llegar, el 70% se desembolsará entre 2021 y 2022, y el 30% en 2023, y estarán condicionados a la realización de reformas estructurales, pero constituye un volumen importante de estímulo fiscal. Además, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta, algo impensable hace algunos meses. Parte de esta financiación podría realizarse mediante bonos verdes. Con este plan, se ha conseguido vencer la reticencia a lanzar un programa conjunto financiado con una deuda común, lo que permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha facilitado también el descenso de las primas de riesgo de la deuda de estos países. Recordar que este paquete se suma al paquete de EUR 540.000 millones anunciado en abril: EUR 240.000 millones en línea de crédito del ESM, EUR 100.000 millones de apoyo a los programas de reducción temporal de empleo y EUR 200.000 millones de garantías de crédito a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Fruto de este deterioro del escenario macroeconómico, las agencias de calificación del riesgo crediticio realizaron numerosos recortes de ratings tanto de soberanos como de corporativos, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,4% en agosto, la más elevada en una década, frente al 2,4% un año antes y el 4,1% de la tasa media a largo plazo. No obstante, cabe señalar que el ritmo de quiebras se redujo notablemente en agosto respecto a los meses anteriores. La agencia ha reducido significativamente también sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, mientras que en septiembre sus previsiones apuntan a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021.

En los mercados de materias primas, el precio del crudo (Brent) se ha movido en el año en un rango de 21-72 USD/b, acusando en marzo-abril la drástica reducción de la demanda asociada al parón de la actividad económica a nivel global, y el exceso de oferta en el mercado. Según hemos avanzado en el año, los precios del crudo han avanzado por encima del nivel de los 40\$, reflejando la reapertura económica, junto a los recortes de producción de países de la OPEP, que ayudaron a drenar los inventarios y a endurecer el suministro. El precio a final de septiembre se sitúa en 42,4 \$/b, una corrección del 35% frente al cierre de 2019. Otras materias primas han tenido un mejor comportamiento relativo, recogiendo la recuperación de la actividad en China, entre otros factores, destacando el cobre (+8,8%) y el níquel (+3,7%). Destaca asimismo la evolución del oro (+24,0%) y la planta (+32,6%), que han servido como activo refugio.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Small Caps FI reduce sus caídas en el año al -3,7% al cierre de septiembre 2020, tras haberse revalorizado un +1,8% en el mes y un +10,9% en el 3T20.

El fondo cierra septiembre 2020 con una exposición neta a renta variable del 94,6% (frente al 93,5% a junio 2020). Las compañías que más han aportado a la rentabilidad del 3T20 han sido Rovi, Sdiptech, Guillemot, Trigano y Novocure. Las que nos han drenado más rentabilidad son Ontex, Innate Pharma, CAF, Almirall y Altri.

A lo largo del 3T20 hemos seguido aumentando los pesos en los sectores tecnología, salud, y consumo.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe Small 200 Index (EUR Price)

La rentabilidad del fondo a cierre del tercer trimestre ha sido de -2,77% en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de -0,01%

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

CLASE I:

Su patrimonio se sitúa en 2,22 millones de euros frente a 2 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 10 a 10.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 11,02% frente al 20,17% del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,05% frente al 25,61% del periodo anterior.
El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,575 a lo largo del periodo frente a 9,525 del periodo anterior.

CLASE R:

Su patrimonio se sitúa en 4,94 millones de euros frente a 4,46 millones de euros del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 637 a 610.

La rentabilidad obtenida por el fondo a lo largo del periodo se sitúa en 10,88% frente al 20,02% del periodo anterior.

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

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,05% frente al 25,61% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,473 a lo largo del periodo frente a 9,446 del periodo anterior.

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

CLASE I:

La rentabilidad de 11,02% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 20,17% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 0,28%

CLASE R:

La rentabilidad de 10,88% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 20,02% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA VARIABLE EURO) pertenecientes a la gestora, que es de 0,28%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la estrategia de aumentar el peso en tecnología, salud y consumo, las principales incorporaciones han sido Kindred, Intellicheck (tecnología), Novocure, Renalytix, Zynex, Getinge (salud), Corbion y Coca Cola European Partners (consumo básico). Por el lado de las salidas de la cartera, destacamos la venta total de acciones de Corestate, Meliá Hotels y MasMóvil.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

CLASE I:

La rentabilidad de 11,02% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,55%

CLASE R:

La rentabilidad de 10,88% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 5,55%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el tercer trimestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 31.86, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 38.29 para el Ibex 35, 36.74 para el Eurostoxx, y 40.82 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 0.45. El ratio Sortino es de 0.34 mientras que el Downside Risk es 26.90.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA DE ACCIONISTAS

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

REMUNERACION DE LA TESORERIA

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

OTROS

- Durante el mes de julio se produce una modificación del colectivo de inversores de la clase I para añadir a los empleados del Grupo Renta 4.

- Durante el mes de julio se ha sustituido el índice de referencia por su versión TR.

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 SMALL CAPS EURO FI para el tercer trimestre de 2020 es de 1276.55€, siendo el total anual 5106.18 €, que representa un 0.079% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al último trimestre del año, los aspectos sanitarios (posible segunda oleada del Covid-19), junto con la respuesta de gobiernos a la pandemia (estímulos fiscales y monetarios) seguirán marcando los mercados. El trimestre además está cargado de acontecimientos con potencial impacto en mercado: elecciones estadounidenses (3/11), posible estímulo fiscal en Estados Unidos, decisión sobre Brexit (final del periodo de transición el 31/12/20), además de posibles noticias sobre una vacuna contra el Covid-19.

En lo que respecta a cuestiones sanitarias, aunque el peor impacto de la crisis parece que ya ha sido superado, sigue habiendo temor a una segunda ola de contagios en otoño. El número global de nuevos casos diarios sigue incrementándose, con la media de 7 días alcanzando un nuevo récord (c.300.000 ca

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0184696104 - ACCIONES MAS SM MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	68	1,05
ES0183746314 - ACCIONES VID SM Vidrala SA	EUR	130	1,82	119	1,84
ES0171996095 - ACCIONES GRF SM GRIFOLS SA	EUR	249	3,48	164	2,53
ES0165386014 - ACCIONES SLR SM Solaria Energia y Medio Ambien	EUR	65	0,90	45	0,70
ES0157261019 - ACCIONES ROVI SM Laboratorios Farmaceuticos Rov	EUR	418	5,84	337	5,21
ES0137650018 - ACCIONES FDR SM Fluidra SA	EUR	145	2,02	171	2,64
ES0116920333 - ACCIONES GCO SM Grupo Catalana Occidente SA	EUR	0	0,00	61	0,94
ES0105630315 - ACCIONES CIE SM CIE Automotive SA	EUR	65	0,90	62	0,97
ES0105130001 - ACCIONES DOM SM Global Dominion Access SA	EUR	52	0,73	71	1,10
ES0127797019 - ACCIONES EDPR PL EDP Renovaveis SA	EUR	71	0,99	62	0,95
ES0121975009 - ACCIONES CAF SM Construcciones y Auxiliar de F	EUR	259	3,62	283	4,38
GB00BDCPN049 - ACCIONES CCE US COCA-COLA EUROPEAN PARTN	EUR	43	0,61	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VIS SM Viscofan SA	EUR	154	2,15	145	2,25
ES0182870214 - ACCIONES SCYR SM SACYR SA	EUR	94	1,32	92	1,43
ES0176252718 - ACCIONES MEL SM Melia Hotels International SA	EUR	0	0,00	30	0,47
ES0157097017 - ACCIONES ALM SM Almirall SA	EUR	77	1,07	117	1,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM Faes Farma SA	EUR	69	0,96	54	0,84
ES0132105018 - ACCIONES ACX SM ACERINOX SA	EUR	84	1,17	86	1,33
ES0105022000 - ACCIONES APPS SM Applus Services SA	EUR	115	1,61	143	2,22
TOTAL RV COTIZADA		2.089	29,19	2.111	32,67
ES0157097058 - ACCIONES ALM SM Almirall SA	EUR	2	0,03	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,03	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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 VARIABLE		2.091	29,22	2.111	32,67
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		2.091	29,22	2.111	32,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
GB00BYWL4Y04 - ACCIONES RENX LN Renalytix AI PLC	GBP	28	0,39	0	0,00
NL0012044747 - ACCIONES SAE GR Shop Apotheke Europe NV	EUR	89	1,25	74	1,15
US98986M1036 - ACCIONES ZYXI US Zynex Inc	USD	67	0,94	0	0,00
LU1296758029 - ACCIONES CCAP GR CORESTATE CAPITAL HOLD	EUR	0	0,00	46	0,70
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVST LN Avast PLC	GBP	110	1,54	128	1,98
NL0012650360 - ACCIONES RHIM LN Rhi Magnesita NV	GBP	84	1,17	81	1,26
SE0011205202 - ACCIONES VITR SS Vitrolife AB	SEK	94	1,31	80	1,23
SE0003756758 - ACCIONES SDIPB SS Sdipotech AB	SEK	174	2,43	159	2,46
AT000000STR1 - ACCIONES STR AV STRABAG SE	EUR	184	2,57	161	2,49
CA46016U1084 - ACCIONES IPCO SS International Petroleum Corp/S	SEK	69	0,97	71	1,10
GB00BYQ0HV16 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	GBP	88	1,23	75	1,16
SE0009216278 - ACCIONES MIPS SS MIPS AB	SEK	152	2,13	153	2,38
SE0009663826 - ACCIONES SINEMISORA SINEMISORA	SEK	176	2,46	141	2,18
SE0007871645 - ACCIONES KINDSDB SS Kindred Group PLC	SEK	68	0,95	0	0,00
US81725T1007 - ACCIONES SXT US Sensient Technologies Corp	USD	99	1,38	74	1,15
US45817G2012 - ACCIONES IDN US Intellichex Inc	USD	46	0,64	0	0,00
SE0007691613 - ACCIONES DOM SS DOMETIC GROUP AB	SEK	127	1,78	96	1,48
SE0000421273 - ACCIONES KNOW SS KNOW IT AB	SEK	108	1,51	89	1,37
SE0000202624 - ACCIONES GETIB SS Getinge AB	SEK	74	1,04	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES COR PL Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	158	2,20	151	2,34
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTR PL Altri SGPS SA	EUR	124	1,73	141	2,18
NL0010583399 - ACCIONES CRBN NA Corbion NV	EUR	82	1,15	0	0,00
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NVCR US Novocure Ltd	USD	95	1,33	0	0,00
IT0004053440 - ACCIONES DAL IM Datalogic SpA	EUR	60	0,83	55	0,85
IT0001078911 - ACCIONES IP IM Interpump Group SpA	EUR	95	1,33	79	1,23
GB00B082RF11 - ACCIONES IRTO LN Rentokil Initial PLC	GBP	94	1,32	90	1,39
FR0013227113 - ACCIONES SOI FP SOITEC	EUR	148	2,06	119	1,84
FR0012435121 - ACCIONES ELIS FP ELIS SA	EUR	86	1,21	104	1,61
FR0010331421 - ACCIONES IPH FP Innate Pharma SA	EUR	29	0,41	50	0,77
FR0010259150 - ACCIONES IPN FP Ipsen SA	EUR	125	1,75	106	1,64
FR0005691656 - ACCIONES TRI FP Trigano SA	EUR	211	2,95	168	2,60
FR0000184798 - ACCIONES ORP FP ORPEA	EUR	194	2,71	185	2,87
LU0569974404 - ACCIONES JAPAM NA APERAM SA	EUR	48	0,67	50	0,77
FR0000066722 - ACCIONES GUI FP Guillemot Corp	EUR	63	0,88	88	1,35
FR0000051807 - ACCIONES TEP FP Teleperformance	EUR	171	2,40	147	2,27
FR0000050809 - ACCIONES SOP FP Sopra Steria Group	EUR	122	1,71	99	1,53
DE0005470405 - ACCIONES LXS GR LANXESS AG	EUR	88	1,23	85	1,31
DE0005220909 - ACCIONES NXU GR Nexus AG	EUR	129	1,80	109	1,69
DE000KGX8881 - ACCIONES KGX GR KION GROUP AG	EUR	146	2,05	110	1,70
DE000A2E4K43 - ACCIONES DHER GR Delivery Hero SE	EUR	177	2,47	146	2,25
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX BB Ontex Group NV	EUR	139	1,95	163	2,52
BE0003739530 - ACCIONES UCB BB UCB SA	EUR	146	2,03	155	2,39
NL0010558797 - ACCIONES OCI NA OCI NV	EUR	66	0,92	56	0,86
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEM PL SEMAPA-SOC INV E GESTAO	EUR	46	0,64	49	0,75
TOTAL RV COTIZADA		4.680	65,42	3.929	60,80
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.680	65,42	3.929	60,80
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		4.680	65,42	3.929	60,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.771	94,64	6.040	93,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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