

GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILBRADA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3660

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A.
S.L.

Depositorio: RENTA 4 BANCO, S.A.

Auditor: DELOITTE,

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 04/10/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente 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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, 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 Sociedad 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,28 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,04 | -0,36 | -0,47 | -0,18 |

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 acciones en circulación | 477.092,00 | 369.169,00 |
| Nº de accionistas | 174,00 | 280,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 5.297 | 11,1032 | 10,7559 | 11,5202 |
| 2019 | 4.174 | | | |
| 2018 | 3.916 | | | |
| 2017 | 4.478 | | | |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 10,76 | 11,52 | 11,10 | 0 | 0,00 | SIBE |

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 | 0,16 | 0,00 | 0,16 | 0,16 | 0,00 | 0,16 | 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

Rentabilidad (% sin anualizar)

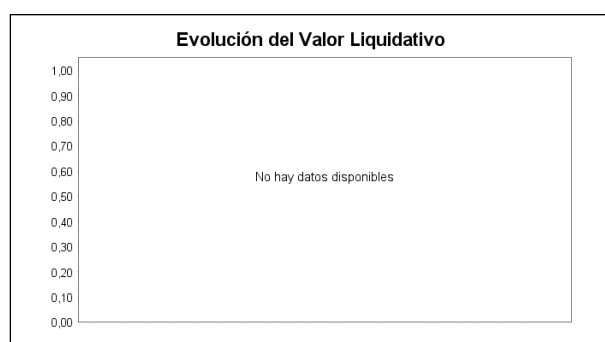
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -1,81 | -1,81 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,76 | -9,47 | 0,94 | 0,00 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,27 | 0,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,17 | 1,29 | 1,18 | 0,00 |

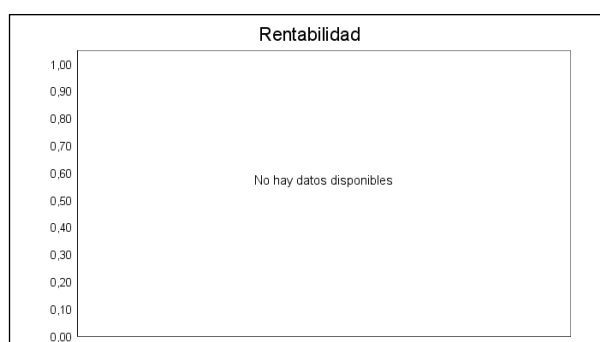
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

N/D

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 | 2.154 | 40,66 | 3.642 | 87,25 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.154 | 40,66 | 3.642 | 87,25 |
| * 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) | 2.908 | 54,90 | 366 | 8,77 |
| (+/-) RESTO | 235 | 4,44 | 166 | 3,98 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.297 | 100,00 % | 4.174 | 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) | 4.174 | 4.051 | 4.174 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 22,66 | 3,26 | 22,95 | 765,34 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,71 | 2,75 | -1,74 | -176,49 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,43 | 3,50 | -1,46 | -150,26 |
| + Intereses | -0,01 | 0,20 | -0,01 | -108,26 |
| + Dividendos | 0,07 | 1,51 | 0,07 | -93,99 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,03 | 0,38 | 0,03 | -90,12 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,05 | -1,67 | -1,07 | -21,35 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,14 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -2,11 | 0,35 | -2,14 | -859,46 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,47 | 2,10 | 1,49 | -12,76 |
| ± Otros resultados | 0,17 | 0,49 | 0,17 | -56,29 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,28 | -0,75 | -0,28 | -54,08 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,16 | -0,43 | -0,16 | -53,04 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,10 | -0,02 | -68,02 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,11 | -0,03 | -68,48 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,09 | -0,06 | -23,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -14,59 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.297 | 4.174 | 5.297 | |

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

3. Inversiones financieras

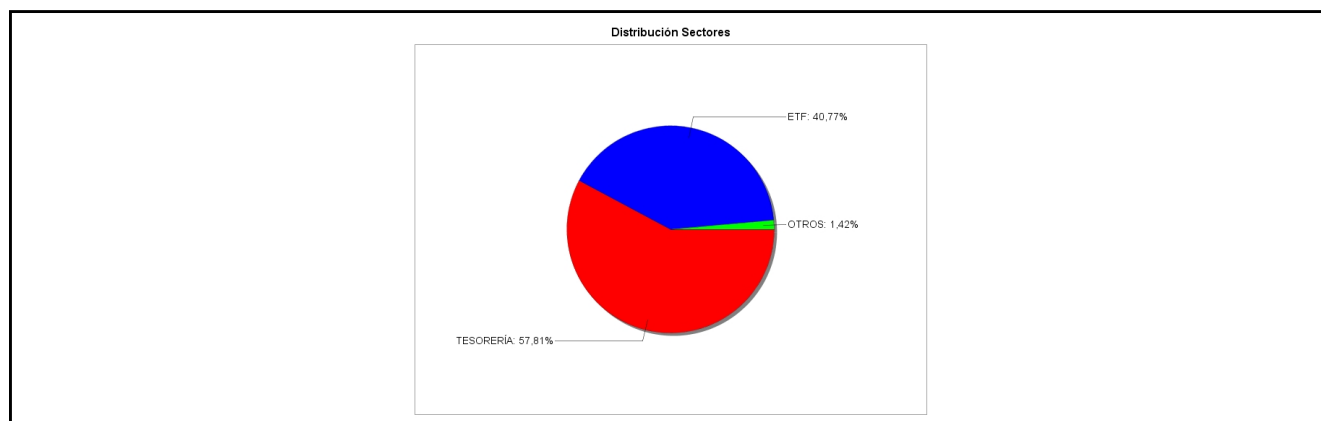
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL IIC | 2.160 | 40,77 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.160 | 40,77 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.160 | 40,77 | | |

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 |
|-----------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| NOCIONAL US NOTE 10YR | C/ Fut. FU. 10 YEAR U.S. T-NOTES 1000 190620 | 1.726 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1726 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO | V/ Fut. FU. EURO FX 125000 150620 | 3.076 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3076 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4802 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Gestora y depositario pertenecen al mismo grupo económico. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 355,10 euros, lo que supone un 0,00%. 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 2020 ha sido histórico en los mercados financieros, afectados por la alerta sanitaria originada por la expansión del Coronavirus a nivel global. La situación que estamos viviendo no tiene precedentes, con elevada incertidumbre sanitaria y medidas de confinamiento en las principales economías, que muy probablemente se traduzcan en la más rápida e intensa recesión global en los últimos 50 años. Esto, unido a las medidas adoptadas por las autoridades para intentar suavizar dicho impacto, ha afectado de forma notable a los activos financieros.

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

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

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

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

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

Por tanto, la economía global sufrirá una recesión profunda en 2020. Según lo mencionado, es razonable estimar una

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

Las intervenciones de las autoridades, bancos centrales y gobiernos, también están siendo más rápidas que en el pasado, hecho que ha conseguido reducir la volatilidad de los mercados en los últimos días de marzo. Está por ver si dichas intervenciones serán capaces de evitar que la recesión sea sistémica, así como las posibles secuelas de la crisis, con posibles segundas y terceras rondas de impacto.

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

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

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

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

tensiones Arabia Saudita – Rusia, recordar que el HY estadounidense es especialmente sensible, por el elevado peso que tienen en él los productores de “shale” estadounidenses.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A finales de año veíamos los mercados de renta variable muy sobrecomprados y no justificando los delicados momentos macroeconómicos con unas valoraciones tan altas. No nos parecía lógico que Alemania estuviera en recesión o cerca y que el Dax tocara máximos históricos. Ni que el enfriamiento global provocado por las graves consecuencias de la guerra comercial entre EEUU y China, pudiera tener como reacción máximos históricos generalizados. Las posibilidades de acuerdo comercial entre EEUU y China no parecían serias y de hecho el acuerdo final que se firmó generaba serias dudas sobre su cumplimiento. Por ello decidimos adoptar una estrategia defensiva moderada teniendo en cuenta que las características de la SICAV nos permite estar en el mercado más oportuno, ya sea renta fija, variable, etc.

A mitad de trimestre, nuestros temores se confirmaron. La triple confluencia de la debilidad económica, el exceso de valoración y la aparición del coronavirus estalló. Pasamos a tener una visión fuertemente pesimista de medio plazo, por lo que se decidió el cierre de casi todas las posiciones en renta variable, dejando tan sólo un resto muy pequeño para posibles rebotes y la renta fija fue fuertemente sobreponderada. Seguimos teniendo muchas dudas sobre la evolución macroeconómica, teniendo en cuenta que los bancos centrales esperan en el Q2 bajadas del PIB no vistas desde la II Guerra Mundial. Igualmente la volatilidad actual de los mercados, con movimientos en Wall Street no vistos desde los años 30, es excesiva e invita a la prudencia. Entendemos que estamos en un escenario de recesión potente, con final muy incierto. Hay un fuerte debate sobre si la recuperación vendrá en V, en U o en L y los datos no permiten por el momento tener las ideas claras. No obstante no compartimos el optimismo general de la vuelta en V, creemos que se necesitan tener más datos.

El impacto del COVID19 sobre la cartera ha sido bajo en febrero y poco apreciable en marzo, tras haber cerrado prácticamente todas las posiciones de riesgo.

c. Índice de referencia.

N/A

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

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 5,3 millones de euros frente a 4,17 millones de euros del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 280 a 174.

La rentabilidad obtenida por la sociedad a lo largo del periodo se sitúa en -1,81% frente al -0,88% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,27% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 11,103 a lo largo del periodo frente a 11,308 del periodo anterior.

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

La rentabilidad de -1,81% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al -0,88% del periodo anterior, sitúa a la

IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (Global), siendo ésta última de -9,59%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A primeros de año teníamos una posición con renta variable como predominante, aunque amortiguada, renta fija, reits y oro. Cuando a mediados de febrero se iniciaron los problemas en los mercados iniciamos un proceso de muy fuerte rebaja de la posición en renta variable y eliminación paulatina de otras posiciones como REITS y dentro de la familia de Renta fija se suprimieron las posiciones en deuda corporativa, ante el temor, que luego se confirmaría una vez fuera, de que estos activos tuvieran ventas agresivas al considerar que las compañías se iban a ver muy afectadas por la recesión y podría sospecharse riesgo de impagos. Realizamos ante todo esto una profunda transformación de la cartera, posicionada mayoritariamente en renta fija del Tesoro de EEUU y una parte muy pequeña en renta variable. Creemos que la respuesta de EEUU a la crisis es más potente que la de la UE, donde afloran numerosas divisiones. Por ello preferimos las posiciones en EEUU. Hemos cubierto al 100% el riesgo de divisa. Como medida de precaución extra, hemos procurado rebajar la duración de la cartera de renta fija, para estar menos expuestos a posible volatilidad, como la que apareció en los bonos a mediados de marzo. Si bien entendemos que con las medidas tomadas por la FED parece poco probable que esto vuelva a suceder en los mercados de bonos.

b. Operativa de préstamo de valores.

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Tenemos todo el riesgo divisa cubierto mediante una posición larga en futuros del euro contra el dólar, equivalente al 100% de las posiciones en dólares de la SICAV.

Durante el trimestre hemos tenido algunos futuros sobre bolsa, especialmente sobre el SP 500, para complementar las posiciones en ETFS y que posteriormente fueron cerrados.

También hemos usado frecuentemente los futuros sobre bonos americanos, especialmente sobre los futuros de bonos americanos a 10 años t-note. Los ETFS UCITs europeos que replican los etfs americanos con bonos de 7 a 10 años, tienen una liquidez algo limitada y estamos más cómodos teniendo una parte de la posición en futuros de bonos a 10 años, que tienen una duración de algo más de 6 años. Nos da gran facilidad operativa para entrar y salir, menores comisiones y la facilidad de su cotización durante las 24 horas del día por lo que se puede reaccionar con ellos a cualquier acontecimiento imprevisto. Durante el trimestre cuando hemos querido más duración hemos invertido en futuros sobre ultrabond de EEUU cuyo subyacente son bonos de mayor vencimiento.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -1,81% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al -0,88% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra a 12 meses, que es de -0,32%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de los índices en el periodo ha sido de 32.91 para el Ibex 35 , 31.88 para el Eurostoxx y 37.67 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.

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 GENERAL DE ACCIONISTAS

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

ACTUALIZACIONES DE FOLLETO

En el mes de febrero:

Cambio en la denominación de la IIC

Cambio en la entidad depositaria de la IIC

Cambio en el domicilio social de la IIC

Cambio en la información relativa a la gestión de la I

La CNMV ha considerado inscribir en sus registros administrativos el traspaso de la SICAV denominada GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA, SICAV, S. A. (3.660). La SICAV estará gestionada por R4 Gestora y depositada en Renta 4 Banco. Igualmente estará asesorada por GLOVERIA CAPITAL, EAF, S.L. (168) .

Registro consejeros y directivos

Cambio en el consejo de la IIC

Cambio de comisiones e inclusión del asesor.

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por RENTA 4 BANCO S.A., como depositario; el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser: GLOVERIA MULTIMERCADOS EQUILIBRADA, SICAV, S.A.; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO DE LA HABANA, 74, 28036, MADRID.

- La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de H3O INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3660), la revocación del acuerdo de gestión con CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. Asimismo recoger la sustitución de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. como entidad encargada de la representación y administración de H3O INVERSIONES, SICAV, S.A.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos una recesión profunda para el próximo trimestre por lo que nuestro enfoque es defensivo dando predominio a las posiciones en renta fija segura siempre dentro del área dólar, que creemos podrá pasar la crisis mejor que otras áreas, dado el gran calado de las medidas tomadas por la FED y el gobierno. El Covid 19 y su evolución, con posibles rebotes o no, tendrán una gran influencia en la perspectiva del mercado. Entendemos que el mercado de renta variable puede tener rebotes importantes dada la envergadura de la caída, pero entendemos que hay que esperar.

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

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

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

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

coste económico en los próximas semanas/meses van a ser claves.

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

Una caída del PIB global 2020 del entorno del 1%-2% (con caídas del PIB del 5% en los países desarrollados compensados parcialmente con mejor comportamiento en emergentes), puede llevar a caídas de los beneficios de entre el -20%-40% de las empresas a nivel mundial. Es decir, desde una recesión normal (-20% de caída de los beneficios) hasta una contracción similar a la experimentada durante la Crisis Financiera Global de 2008-2009 (-40% de caída de los beneficios). La normalización esperada para 2021, debería suponer crecimientos de los beneficios en una magnitud similar a la caída de este año, que nos dejen al final de todo el trayecto (recesión + recuperación) a finales de 2021 con unos beneficios en torno a un 10/15% inferiores a los logrados en 2019. Dichos niveles supondrían, a precios actuales, en torno a 13x beneficios en el caso de Europa, y 15x en Estados Unidos, en ambos casos por debajo de su media histórica de largo plazo.

En cualquier caso, en el nuevo mundo "post coronavirus", la renta variable seguirá siendo un activo interesante donde invertir, teniendo en cuenta su capacidad para generar retornos atractivos y sostenibles en el medio y largo plazo. Dentro de ese escenario, seguimos sobreponderando empresas de calidad y crecimiento defensivo, bien gestionadas, inmersas en mega tendencias, sólidas desde un punto de vista financiero, con elevada generación de caja y retornos sobre el capital empleado interesantes, que actualmente presentan valoraciones razonables. Las encontramos principalmente en sectores salud, consumo básico, y tecnología.

En renta fija, creemos que hasta que no haya algo más de visibilidad y a pesar de los recortes que hemos sufrido en las cotizaciones, debemos ser prudentes. Por el momento, en crédito la deuda grado de inversión va a estar apoyada por los fuertes programas de compra lanzados por los bancos centrales. Además, estas compañías, con mayor solvencia, tienen, por tanto, un mayor margen para superar esta crisis, por lo que creemos que los precios de sus bonos sí tienen una mayor capacidad de reacción al alza. No obstante, en el segmento triple BBB hay que ser cauteloso, ante la posibilidad de que se produzcan rebajas de rating que lleven a estas compañías a perder el grado de inversión, lo que produciría cierta tensión en los precios de estos bonos en su transición hacia High Yield.

En cuanto a la deuda High Yield, que no cuenta con el apoyo de los bancos centrales, esperamos que sufra más significativamente ante el incremento de las tasas de default que se esperan en las principales economías, por lo que entendemos que actualmente hay que ser muy selectivo en este tipo de activo, favoreciendo aquellas compañías en sectores defensivos.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | | |
| IE00B3VWN518 - PARTICIPACIONES CSBGU0 SW | USD | 922 | 17,40 | | |
| IE00B1FZS798 - PARTICIPACIONES IBTM LN | EUR | 1.004 | 18,96 | | |
| US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPY US | USD | 234 | 4,41 | | |
| TOTAL IIC | | 2.160 | 40,77 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.160 | 40,77 | | |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.160 | 40,77 | | |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte SVBZK SW CREDIT SUISSE para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8008999,94 euros y un rendimiento total de -45,87 euros.